



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Kateřina Klabanová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Kateřina Klabanová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2014 až 2017 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce s názvem „*Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*“ hodnotí finanční situaci a finanční zdraví SAKO Brno, a.s. a jeho konkurenta FCC Česká republika, s.r.o. za období 2010-2017. První část práce je věnována vybraným teoretickým východiskům, které jsou použity v analýze současného stavu. Na základě výsledků jsou navrženy změny, které by mohly pomoci při dalším rozvoji společnosti.

Abstract

This bachelor thesis called "*Evaluation of the Financial Situation of the Company and Proposals for its Improvement*" evaluates the financial situation and financial health of SAKO Brno, a.s. and its competitor FCC Czech Republic, s.r.o. for the period 2010-2017. The first part of the thesis is devoted to selected theoretical bases that are used in the analysis of the current state. On the basis of results of analysis will be proposed changes which could help in the further development of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, finanční ukazatele, cash flow

Key words

financial analysis, vertical analysis, horizontal analysis, financial ratios, cash flow

Bibliografická citace

KLABANOVÁ, Kateřina. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-04-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119641>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 10. května 2019

.....

Podpis studenta

Poděkování

Ráda bych tímto způsobem poděkovala panu doc. Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za vedení bakalářské práce, kontrolu a cenné rady.

Dále bych chtěla poděkovat svému otci Ing. Patriku Klabanovi, MBA a oponentovi práce Ing. Michalovi Hodovskému za volný čas a konzultace ohledně oboru podnikání společností.

Nakonec děkuji své rodině, přítelovi a kamarádům, kteří mně podporovali a motivovali po celou dobu studia na Vysokém učení technickém v Brně.

OBSAH

ÚVOD.....	11
1 CÍL A METODIKA PRÁCE	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1 Finanční analýza.....	13
2.1.1 Absolutní (stavové a tokové) ukazatele finanční analýzy	13
2.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	14
2.1.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	15
2.2 Analýza soustav ukazatelů	23
2.2.1 Hierarchicky uspořádané ukazatele	24
2.2.2 Účelově vybrané skupiny ukazatelů	24
2.3 SWOT analýza	28
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	29
3.1 Popis a historie SAKO Brno, a.s.....	29
3.2 Organizační struktura	31
3.3 Popis a historie FCC Česká republika, s.r.o.....	32
3.4 Analýza trhu	34
3.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	35
3.5.1 Horizontální analýza aktiv SAKO Brno, a.s.....	35
3.5.2 Horizontální analýza pasiv SAKO Brno, a.s.	40
3.5.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty SAKO Brno, a.s.	44
3.5.4 Vertikální analýza aktiv SAKO Brno, a.s.....	48
3.5.5 Vertikální analýza pasiv SAKO Brno. a.s.	49
3.6 Analýza rozdílových ukazatelů	50
3.6.1 Čistý pracovní kapitál ČPK	50

3.6.2	Čisté pohotové prostředky ČPP	51
3.6.3	Čisté peněžně-pohledávkové fondy ČPPF	52
3.7	Analýza poměrových ukazatelů	53
3.7.1	Ukazatele rentability	53
3.7.2	Ukazatele aktivity	56
3.7.3	Ukazatele zadluženosti	59
3.7.4	Ukazatele likvidity	62
3.8	Analýza soustav ukazatelů	63
3.8.1	Bonitní modely	63
3.8.2	Bankrotní modely	65
3.9	SWOT analýza	67
3.10	Celkové hodnocení finanční situace společnosti SAKO Brno, a.s.	68
4	VLASTNÍ NÁVRH ŘEŠENÍ	70
4.1	Propagace	70
4.1.1	Projekt „Ze života SAKA“	71
4.1.2	Náklady na sociální síť	72
4.1.3	Propojení hashtagem	72
4.1.4	Přínosy	73
4.2	Uplatnění volných peněžních prostředků – Divize 4 obaly	73
4.2.1	Předinvestiční příprava	73
4.2.2	Předběžná technicko-ekonomická studie	74
4.2.3	Vyhodnocení projektu	79
	ZÁVĚR	80
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	81
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	84

SEZNAM VZORCŮ	86
SEZNAM GRAFŮ	88
SEZNAM OBRÁZKŮ	89
SEZNAM TABULEK.....	90
SEZNAM PŘÍLOH.....	92

ÚVOD

Úspěšnost podniku závisí na mnoha faktorech. Finanční analýza je pak nástrojem, který tyto faktory umožňuje popsat a poskytnout podklady ke kvalifikovanému rozhodování. Samotný analytický proces je tvořen mnoha na sebe navzájem navazujícími malými krůčky, které však v součtu ovlivňují celou společnost a spolurozhodují tak o jejím úspěchu či neúspěchu. Z tohoto důvodu je velmi zajímavé hodnotit vývoj parametrů jednotlivých společností, a proto byla za téma této bakalářské práce vybrána právě finanční analýza.

Převážná část textu je soustředěna na rozbor ukazatelů dvou větších společností. Tou stěžejní je SAKO Brno, a.s., druhou hodnocenou pak FCC Česká republika, s.r.o. Obě dvě poskytují komplexní služby v oblasti odpadového hospodářství městům, obcím, obchodním společnostem, živnostníkům, občanům, a to nejenom v Brně a okolí, ale po celé České republice.

Nejprve bude určen cíl práce, poté následuje teoretická část, ve které bude blíže popsána a vysvětlena logika ukazatelů analýzy. Zdrojově vychází z doporučené literatury a odborných článků na internetu.

Třetí část se zaměří na dvě již zmiňované společnosti, SAKO Brno, a.s. a FCC Česká republika, s.r.o. Budou zde uplatněny teoretické znalosti, získané v předchozí kapitole.

Čtvrtá část pak popisuje návrhy možného dalšího rozvoje společnosti SAKO Brno, a.s.

V závěru bakalářské práce bude komplexně zhodnocena situace SAKO Brno, a.s. a jeho působení na trhu.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace velmi zajímavé společnosti SAKO Brno, a.s. a porovnat jej s konkurenční společností FCC Česká republika, s.r.o. v letech 2010 – 2017. Obě tyto společnosti se zabývají komplexními službami v oblasti nakládání s odpady.

V následující části budou popsány ukazatele finanční analýzy pomocí vybraných metod. Především tedy:

- analýzu absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza rozvahy, výkaz zisku a ztrát),
- analýzu rozdílových ukazatelů,
- analýzu poměrových ukazatelů (ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity).

Dále bude popsána analýza soustav ukazatelů a SWOT analýza.

Dalším krokem bude seznámení se společnostmi, kde budou uvedeny základní informace, historie, vznik a další důležité údaje. Tato část bude zahrnovat i vyhodnocení a okomentování rozdílů u jednotlivých výsledků. Výsledky se mohou lišit v závislosti na velikosti společností.

V poslední kapitole budou na základě vyhodnocení navrženy opatření a doporučené změny, které povedou k lepší ekonomické prosperitě.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce budou popsány základy finanční analýzy a proč je důležitá. Dalším krokem bude rozebráno, co do finanční analýzy spadá a popis metod.

2.1 Finanční analýza

Ke komplexnímu zhodnocování finanční situace podniku slouží finanční analýza. Pomáhá odhalovat ziskovost podniku, dále jestli má vhodnou kapitálovou strukturu, efektivnost svých aktiv, zda je schopen včas hradit své závazky, ale i mnoho dalších závažných skutečností (1, s. 17).

„Je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídající schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota“ (2, s.3).

Znalostí finančního postavení se získá nezbytný vztah k minulosti, ale také zejména lze dokázat odhadnout prognózu budoucího vývoje (1, s. 17).

Získání informací o tom, kam se podnik za dané období dostal, v jaké situaci se nachází a kde naopak dosáhnul nečekané situace, které nešlo předejít, řeší finanční analýza, která je nedílnou součástí finančního řízení (1, s.17).

To, co proběhlo v minulosti samozřejmě nijak nelze zpětně ovlivnit, ale podnik se může pomocí výsledků z minulosti posilnit a vylepšit své slabé stránky finanční analýzy (1, s. 17).

„Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu společnosti, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjatí hospodářsky, finančně apod.“ (1, s. 17).

2.1.1 Absolutní (stavové a tokové) ukazatele finanční analýzy

K analýze vývojových trendů a procentnímu rozboru komponentů se používají absolutní ukazatele (1, s. 65).

Horizontální analýza

„Zabývá se porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti“ (1, s. 66).

Za pomoci horizontální analýzy se kvalifikují meziroční změny a k tomu lze využít různé indexy a difference. Aplikací těchto metod lze získat informace, o kolik procent se změnil jednotlivé bilanční položky oproti minulému roku, nebo jak byla navýšena čísla v absolutních hodnotách (8, s. 19, 20).

Výpočet je následující:

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - ukazatel_{(t-1)}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza - absolutní změna (1, s. 66)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna} * 100}{Ukazatel_{(t-1)}}$$

Vzorec 2: Horizontální analýza - procentní změna (1, s. 66)

Vertikální analýza

Vertikální analýzou se rozumí procentní rozbor absolutních ukazatelů, a to tokových i stavových ukazatelů. Stanovování procentních podílů jednotlivých položek výsledovky na celkových nákladech, nebo respektive výnosech spočívá na analýze tokových ukazatelů. Zjišťování velikosti procentních podílů jednotlivých položek rozvahy na celkových aktivech a analogicky i velikosti procentních podílů jednotlivých položek na jejich pasivech se stanovuje pomocí analýzy stavových ukazatelů (9, s. 269).

2.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace podniku slouží rozdílové ukazatele s orientací na jeho likviditu (1, s. 81).

Čistý pracovní kapitál

Jedná se o nejčastěji využívaný ukazatel vypočtený jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Ty mohou trvat od minimální splatnosti 3 měsíců až po 1 rok po splatnosti. To umožňuje oddělovat přesněji v oběžných aktivech

část finančních prostředků, která je určena na okamžitou úhradu krátkodobých dluhů, od části, která je poměrně volná a lze ji chápat jako určitý finanční fond (2, s. 35).

$$\check{CPK}_M = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup (10)

Čisté pohotové prostředky

Výhodou u tohoto typu ukazatele je velmi nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Vypočítají se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotovými peněžními prostředky jsou samo sebou peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech. Zde se mohou zahrnovat i směnky, šeky, krátkodobé termínové vklady a krátkodobé cenné papíry (10).

$$\check{CPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky (10)

Čisté peněžně-pohledávkové fondy

Tento ukazatel se používá méně, i když vyplňuje mezeru mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Na rozdíl od čistého pracovního kapitálu se vypočítají bez nejméně likvidní položky oběžných aktiv - zásob. Aby výsledek byl přesnější, tak se musí kromě zásob vynechat i dlouhodobé položky, kterými jsou například dlouhodobé pohledávky (11, s. 104).

$$\begin{aligned} \check{CPPF} = & (\text{Oběžná aktiva} + \text{časové rozlišení} - \text{dlouhodobé pohledávky} - \text{zásoby}) \\ & - (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvěry} \\ & + \text{krátkodobé finanční výpomoci} + \text{časové rozlišení}) \end{aligned}$$

Vzorec 5: Čistý peněžně-pohledávkový fond (11, s. 104)

2.1.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří k nejoblíbenějším a také nejrozšířenějším metodám finanční analýzy. Dokážou rychle a nenákladně získat obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Přitom jsou jen pomocníkem analýzy a interpretace jevů. Výpočtem těchto jevů je analýza na začátku dalšího počítání. Lze to chápat jako určité síto, jež zachytí oblasti, které potřebují být prozkoumány hlubší analýzou (2, s. 55).

Důvod vedoucí k širokému používání poměrových ukazatelů je skutečnost, která umožňuje provádět analýzu časového vývoje finanční situace, neboli trendovou analýzu dané společnosti. Dále se jedná o vhodný nástroj prostorové analýzy, tj. porovnání více společností navzájem, které si jsou podobny a zde se jedná o komparativní analýzu. Při použití v matematických modelech umožňují znázornit závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj (2, s. 55).

Poměrové ukazatele se dělí na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity (2, s. 56).

Ukazatele rentability

Rentabilita popisuje výnosnost vloženého kapitálu. Ukazatel představuje schopnost podniku dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu, tj. schopnost vytvářet nové zdroje v podniku. V tržní ekonomice slouží jako zásadní kritérium pro alokaci ve výroku míry zisku (1, s. 96).

Rentabilita tržeb ROS

„Charakterizuje zisk vztažený k tržbám“ (2, s. 59).

Tržby, které jsou ve jmenovateli, představují ohodnocení tržních výkonů podniku za určitý časový úsek. Úspěšnost je podmíněna více faktory, kde skutečná hodnota výrobku či služeb nemusí být vždy rozhodující. Svou roli zde hraje i cenová politika, módní vlny, marketingová strategie, nálady veřejnosti aj. (2, s. 59).

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Vzorec 6: Rentabilita tržeb (2, s. 59)

Zisk v čitateli zlomku může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo EBIT (2, s. 59).

Rentabilita celkového kapitálu ROA

Měřením tohoto ukazatele lze vyjádřit výdělečnou činnost společnosti, celkovou efektivnost a produkční sílu. Tento ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a dá se s ním měřit souhrnné efektivnosti. Hovoří se o něm jako o ukazateli hodnocení minulé výkonnosti řídicích pracovníků. Do tohoto ukazatele vstupují i oblasti podnikatelské činnosti, a to běžná činnost, finanční činnost a činnost investiční. (7, s. 59).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Vzorec 7: Rentabilita celkového kapitálu (2, s. 58)

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Vlastníci pomocí míry ziskovosti z vlastního kapitálu zjišťují, zda jejich kapitál dosahuje dostatečných výnosů a jestli je využíván s intenzitou, která odpovídá velikosti jejich rizika investovaných prostředků (2, s. 57).

Růst tohoto ukazatele může mít za následky zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve společnosti nebo také pokles úročení cizího kapitálu. Podnik je odsouzen k zániku tehdy, je-li výnosnost cenných papírů garantovaných státem vyšší než hodnota tohoto ukazatele, protože investoři nebudou chtít vkládat své finance do takového podniku. Tudíž platí, že tento ukazatel by měl být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů (7, s. 60).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu (2, s. 57)

Rentabilita investovaného kapitálu ROI

Strategické rozhodování o investicích je nedílnou součástí obecné politiky společnosti. Výsledky z tohoto ukazatele mohou být využity investory a návratnost investic může sloužit po dokončení investice k měření její ziskovosti (16).

Jedná se o nejdůležitější ukazatel, jímž se hodnotí podnikatelská činnost společnosti (2, s. 56).

U tohoto ukazatele neexistuje jednoznačná shoda, ale nejčastěji ho lze použít jako ukazatel, který měří výkonnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku (1, s. 100).

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Vzorec 9: Rentabilita investovaného kapitálu (2, s. 56)

Rentabilita úplatného kapitálu ROCE

Veškerý kapitál v podniku je považován za úplatný a nese náklad v podobě vlastního kapitálu, dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů nesoucích úrok (1, s. 100).

U ukazatelů rentability jde v čitateli nahradit při výpočtu hodnota zisku za cash flow z provozní činnosti. Výhodou je, že cash flow není ovlivněno použitými způsoby odpisování (1, s. 100).

$$ROCE = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}}$$

Vzorec 10: Rentabilita úplatného kapitálu (1, s. 100)

Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele informují podnik, jak nakládá a využívá jednotlivé části majetku. Lze pracovat se dvěma ukazateli. Dobou obratu nebo s ukazateli počtu obrátů, tedy počet dní a počet obrátů v roce. Ukazatele aktivity pracují s jednotlivými částmi majetku, které pak poměrují s tržbami, výnosy nebo jinými dalšími položkami (8, s. 24).

Schopností tohoto ukazatele je měřit, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. V případě, že má více aktiv, než je potřebné, vznikají mu přebytečné náklady a tímto způsobem klesá zisk. Ale pokud má aktiv nedostatek, musí se vzdát potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a tím pádem přichází o výnosy (2, s. 60).

Obrat celkových aktiv

Udává počet, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Pokud je intenzita aktiv využívání podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv, měly by být zvednuty tržby nebo odprodána některá aktiva (2, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Vzorec 11: Obrat celkových aktiv (2, s. 61)

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel se využívá při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Pokud je hodnota ukazatele nižší než průměr, jedná se o signál, který udá zvýšení výrobních kapacit a pro finanční manažery, aby omezili investice podniku (2, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec 12: Obrat stálých aktiv (2, s. 61)

Obrat zásob

Ukazatel je někdy nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, jak často se v průběhu roku každá položka zásob prodala a znovu naskladnila. Tento ukazatel často nadhodnocuje skutečnost obrátky, jelikož se tržby zrcadlí v tržní hodnotě, kdežto zásoby v nákladových cenách. Další problém se nachází v tom, že tržby jsou brány jako toková veličina odrážející výsledek celoroční aktivity, kdežto zásoby postihují stav k jednomu okamžiku (2, s. 61).

Jestliže ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem příznivě, znamená to, že má podnik přebytek vlastních zásob, které jsou neproduktivní a představují zbytečnou investici s nízkým, nebo nulovým výnosem (2, s. 62).

Pokud je obrat nízký, a přitom je nepoměrně vysoký ukazatel likvidity, lze usuzovat, že podnik má ve svém vlastnictví zastaralé zásoby (2, s. 62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 13: Obrat zásob (2, s. 62)

Doba obratu zásob

Ukazatel udává, jak dlouho bude trvat cyklus, který je zprvu v peněžních fondech a přechází přes výrobní a zbožní formy zpět do formy peněžní. Posuzuje se ve vývoji časové řady a porovnáním s daným odvětvím (1, s. 103).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} * 360$$

Vzorec 14: Doba obratu zásob (1, s. 103)

Doba obratu pohledávek

Jedná se o průměrnou dobu splatnosti pohledávek. Výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby drženo v pohledávkách. Po tuto dobu musí podnik čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby. Pokud partner společnosti nedodržuje termíny splatnosti, měl by si podnik zařídit nějaká opatření na urychlení inkasa od svých pohledávek (2, s. 63).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Obchodní pohledávky}}{\text{Denní tržby na fakturu}}$$

Vzorec 15: Doba obratu pohledávek (2, s. 63)

Doba obratu závazků

Udává, jak dlouho společnost odkládá platbu faktur svým dodavatelům (2, s. 63).

Pro společnost je samozřejmě nejlepší co nejdelší doba splatnosti u dodavatelů, jelikož může užívat například materiál pro svůj rozvoj, zatímco dodavatelům zaplatí například až za měsíc od dodání. Společnost je tímto ve výhodě (2, s. 63).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky vůči dodavatelům}}{\text{Denní tržby na fakturu}}$$

Vzorec 16: Doba obratu závazků (2, s. 63)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatel především charakterizuje nejenom základní rozsah vlastního a cizího kapitálu, ale také zadluženost vlastního kapitálu (8, s. 25).

Pod pojmem zadluženost lze vyjádřit skutečnost, že podnik využívá k financování svých aktiv i jiné cizí zdroje (3, s. 110).

Celková zadluženost

Jedná se o ukazatel napjatosti, nebo ukazatel věřitelského rizika. Bezpečnostní polštář proti ztrátám udává výše podílu vlastního kapitálu. Vlastníci se snaží finanční pákou znásobit své výnosy. Vydání nových akcií by pro stávající akcionáře znamenalo snížení vlastnictví a hlasovacích práv. U tohoto ukazatele věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti (2, s. 63, 64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} * 100 (\%)$$

Vzorec 17: Celková zadluženost (2, s. 64)

Koeficient samofinancování

Jedná se o opak celkové zadluženosti. Udává, do jaké hloubky je společnost schopna krýt své potřeby z vlastních zdrojů. Je posudkem finanční stability a samostatnosti společnosti (12).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní jmění}}{\text{Celková aktiva}} * 100 (\%)$$

Vzorec 18: Koeficient samofinancování (12)

Míra zadluženosti

Jelikož poměruje vlastní a cizí kapitál, je významným ukazatelem pro banku z hlediska poskytnutí úvěrů. Cizí zdroje by neměly přesáhnout jeden a půl násobek hodnoty vlastního kapitálu (12).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100 (\%)$$

Vzorec 19: Míra zadluženosti (12)

Doba splácení dluhů

Vyjadřuje, za jak dlouhou dobu je společnost schopna uhradit své závazky. Příznivá doba tohoto ukazatele jsou 3 roky (12).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Vzorec 20: Doba splácení dluhů (1, s. 86)

Úrokové krytí

Tento ukazatel udává, kolikrát jsou úroky z poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření společnosti za dané účetní období. Finanční úroveň společnosti je vyšší, čím vyšší je tento ukazatel (12).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 21: Úrokové krytí (1, s. 85)

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje způsobilost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity posuzují, čím je možné platit, s tím, co je nutné zaplatit (1, s. 89).

Ukazatelé hodnotí likviditu podle zůstatku finančního majetku. Ten závisí daleko více na budoucích cash flow a to se pro tyto ukazatele stává nevýhodou (2, s. 66).

Úzce s likviditou souvisí i solventnost. To znamená připravenost hradit své závazky a je jednou z podmínek existence společnosti. Podmínkou solventnosti je likvidita, tudíž podnik musí neustále držet část majetku ve formě peněz (2, s. 66).

Běžná likvidita

Ukazatel měří, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby veškerá oběžná aktiva přeměnil v daném okamžiku na hotovost. I z tohoto důvodu se stal tento ukazatel centrem pozornosti svých věřitelů. Zásadní význam tohoto ukazatele pro podnik je úhrada krátkodobých závazků z odpovídajících položek aktiv. Na strukturu oceňování zásob a pohledávek je běžná likvidita velmi citlivá (3, s. 104).

Podle průměrné strategie se má optimální hodnota pohybovat v rozmezí 1,6 – 2,5, ale podle konzervativní hodnoty má být vyšší než 2,5 a také podle agresivní nižší než 1,6. Ovšem ne nižší než 1. Záleží na managementu podniku, jakou strategii zvolí (3, s. 104).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 22: Běžná likvidita (2, s. 66)

Pohotová likvidita

Je sestavována tak, aby vyloučila nejméně likvidní části oběžných aktiv - zásoby. Je užitečné pozorovat její vývoj v čase (3, s. 104, 105).

Hodnoty se pohybují v podobném duchu jako u běžné likvidity, jen trochu nižší. Doporučené hodnoty podle průměrné strategie jsou 0,7 – 7,0, konzervativní strategie má hodnoty 1,1 – 1,5 a opačným pólem jsou hodnoty v intervalu 0,4 – 0,7 u vysoce agresivní strategie (3, s. 105).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 23: Pohotová likvidita (2, s. 67)

Okamžitá likvidita

Udává způsobilost hradit své právě splatné dluhy (2, s. 69).

Doporučenými hodnotami pro tento ukazatel jsou 0,2 – 0,5. Pokud ukazatel disponuje vysokými hodnotami, svědčí to o neefektivním využití finančních prostředků (1, s. 91).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Vzorec 24: Okamžitá likvidita (2, s. 67)

2.2 Analýza soustav ukazatelů

K posuzování celkové finanční situace se vytváří soustavy ukazatelů, které bývají označovány jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Pro detailnější zobrazení finančně-ekonomické situace podniku jsou stále vytvářeny nové ukazatele, avšak současně velký počet ukazatelů ztěžuje orientaci a zejména výsledné hodnocení podniku (2, s. 81).

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,
- účelové výběry ukazatelů: bonitní modely, bankrotní modely (2, s. 81).

2.2.1 Hierarchicky uspořádané ukazatele

Pro tyto ukazatele jsou typické pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem (2, s. 81).

Tyto modely se většinou udávají graficky, a podle dvou základních postupů kvůli lepší přehlednosti. Aditivní rozklad je závislý na sčítání a odečítání dvou a více ukazatelů a multiplikativní rozklad naopak ukazuje násobení nebo dělení dvou a více ukazatelů (7, s. 70).

2.2.2 Účelově vybrané skupiny ukazatelů

Jsou sestaveny na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Za cíl má sestavit takový výběr ukazatelů, aby dokázal kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku (2, s. 81).

Bonitní modely

Tyto metody jsou založeny na výběru několika málo ukazatelů, které mají nahradit jednotlivé analytické ukazatele různých vypovídajícího hodnot a vyjádřit finanční situaci, resp. pozici podniku (2, s. 81).

Ukazatele pro tento model jsou Tamariho model nebo Kralickův Quicktest (1, s. 131).

Kralickův Quicktest

Rychlý test, který byl v roce 1990 navrhnout P. Kralíčkem, poskytuje rychlou a jednoduchou klasifikaci analýzy společnosti. Při sestavování bylo použito takových ukazatelů, které nesmějí podléhat rušivým vlivům. Navíc musí vyčerpávajícím způsobem reprezentovat celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Z tohoto důvodu byl zvolen z každé ze čtyř základních oblastí analýzy, tj. stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření jeden ukazatel tak, aby byla zabezpečena vyvážená analýza jak finanční stability, tak i výnosové situace společnosti (2, s. 105).

Tento ukazatel vypovídá o kapitálové síle společnosti a informuje o existenci možných či reálných dluhů v peněžních jednotkách, nebo v procentech celkových aktiv (2, s. 105, 106).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování)} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 25: Kvóta vlastního kapitálu (2, s. 105)

Pokud má podnik nějaké závazky, tak z níže uvedeného ukazatele zjistí, jak dlouhý časový úsek bude potřeba na jejich uhrazení (2, s. 106).

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Bilanční cash flow}}$$

Vzorec 26: Doba splácení dluhu z cash flow (2, s. 106)

Výnosovou situaci společnosti analyzují ukazatelé cash flow v procentech tržeb a ROA (2, s. 106).

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 27: Cash flow v \% tržeb (2, s. 106)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{VH po zdanění} + \text{úroky} (1 - \text{daňová sazba})}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 28: Rentabilita celkového kapitálu (2, s. 106)

Tabulka 1: Kralický Quicktest (18)

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	< 30 let	> 30 let
Finanční stabilita: aritmetický průměr prvního a druhého ukazatele					
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	negativní
CF v \% z tržeb	> 10 %	> 18 %	> 5 %	< 5 %	negativní
Výnosová situace: aritmetický průměr třetího a čtvrtého ukazatele					
Celková známka: aritmetický průměr prvního až čtvrtého ukazatele					

Všechny užití ukazatele dosahují stejné váhy, jelikož se vypočítají prostým aritmetickým průměrem známek, které se obdrží za hodnoty jednotlivých ukazatelů (8, s. 116).

Pokud je při hodnocení známka mezi jedničkou a dvojkou, je podnik hodnocen jako bonitní. Do šedé zóny spadají známky mezi dvojkou a trojkou. Předzvěst bankrotu je známka 3 a hůře (8, s. 116).

Tamariho model

Ze zkušeností bankovního úředníka M. Tamariho vzniklo šest ukazatelů, které dokážou předvídat finanční situaci:

- T1 vlastní kapitál / cizí kapitál,
- T2 vývoj zisku s dvěma možnostmi vyjádření: absolutní vyjádření a ukazatel ROA,
- T3 běžná likvidita (current ratio),
- T4 výrobní spotřeba / průměrný stav nedokončené výroby,
- T5 tržby / průměrný stav pohledávek,
- T6 výrobní spotřeba / pracovní kapitál (2, s. 107).

Rozhodující pro prosperitu je T1, které značí finanční samostatnost. Výsledek hospodaření a vázanost vlastního kapitálu je T2. T3 je další úroveň a značí běžnou likviditu. Bodově nejméně jsou ukazatele (T4-T6) (2, s. 107).

Bankrotní modely

Cílem je identifikovat, zda hrozí v blízké budoucnosti společnosti bankrot. Nejčastějším problémem je problém s likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. U tohoto modelu se využívají výpočetní techniky, jako je Z-skóre neboli známější výraz je Altmanův model, indexy IN nebo Tafflerův model (1, s. 131).

Altmanův model

Jedná se o průkopnickou studii, která se široce používá k předpovědi bankrotu (5).

Zahrnuje v sobě všechny podstatné složky finančního zdraví, tj. rentabilitu, likviditu, zadluženost i strukturu kapitálu. Výzkum poukázal na přesnost tohoto modelu, jelikož dokáže předpovědět dopředu bankrot společnosti s dvouletým předstihem, ale s vzdálenější budoucností klesá spolehlivost tohoto modelu (3, s. 116).

To dokládá jeho citlivost na časové změny a metodiky. Koeficienty, které jsou uváděny u vzorečku, by měly být přepočítávány na základě nedávných údajů využívajících logistickou regresi, aby byla zajištěna vyšší přesnost při predikci bankrotu (5).

Jednoduchost sice může svádět ke zjednodušování závěrů, ale je třeba si uvědomit, že tento rozbor představuje jen hrubou orientaci ve finančním zdraví, které by mělo být dále prozkoumáno (3, s. 116).

Finančně zdravé společnosti dosahují hodnot Altmanova modelu vyšší než $< 2,99; 8 >$, tzv. šedá zóna se nachází v rozmezí $< 1,8 - 2,98 >$, tj. kdy už má společnost z hlediska financí dílčí problémy a pokud se nachází v rozmezí $< 1,79; - 4 >$, společnost má značné finanční potíže (3, s. 116).

$$Z = \frac{EBIT}{Aktiva} * 3,3 + \frac{Tržby}{Aktiva} * 1,0 + \frac{Tržní hodnota vlastního kapitálu}{Účetní hodnota dluhu} * 0,6 + \frac{Zadržené výdělký}{Aktiva} * 1,4 + \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{Aktiva} * 1,2$$

Vzorec 29: Z-skóre (3, s. 115)

Index IN05

Na základě matematicko-statistických modelů a praktických zkušeností při analýze finančního zdraví podniků bylo sestaveno manžely Neumaierovými několik indexů důvěryhodnosti a to IN95, IN99, IN01 a IN05 (1, s. 132).

Index IN05 je aktualizovaný index IN01. Oproti předchozímu indexu nedošlo k velkým změnám, pouze se změnilы hodnoty horní hranice indexu na 1,6 a dolní hranice na 0,9. Pokud se společnost dostane pod dolní hranici indexu, lze s 97 %-ní pravděpodobností říct, že směřuje k bankrotu a že 76 % nebude tvořit hodnotu. Společnost pohybující se v šedé zóně bude mít pravděpodobnost bankrotu z 50 % a ze 70 % bude tvořit hodnotu. Hodnotou nad horní hranicí budou mít společnosti 92 % pravděpodobnost, že předejdou bankrotu a 95 % pravděpodobnost tvorby hodnoty (17).

$$IN05 = 0,13 * \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + 0,04 * \frac{EBIT}{Nákladové úroky} + 3,97 * \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,21 * \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,09 * \frac{Oběžná aktiva}{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 30: IN05 (17)

Jelikož od roku 2016 není v rozvaze položka krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci, tak se místo nich používají krátkodobé závazky.

2.3 SWOT analýza

Jedná se o univerzální analytickou techniku zaměřenou na zhodnocení vnitřních a vnějších faktorů, které ovlivňují úspěšnost organizace nebo nějaké konkrétní záměry, jako třeba nový produkt či služby. Využívá se v rámci strategického řízení a marketingu. V šedesátých letech 20. století ji navrhl Albert Humphrey (13).

Jedná se o počátek písmen anglických názvů:

- Strengths – silné stránky,
- Weaknesses – slabé stránky,
- Opportunities – příležitosti,
- Threats – hrozby (13).

Její využití v praxi je velmi široké, jelikož se jedná o univerzální techniku. Byla vymyšlena pro hodnocení celé organizace, ale lze ji použít téměř na cokoliv. Klade si za cíl identifikovat klíčové silné a slabé stránky uvnitř, tedy v čem je organizace dostatečná a v čem nedostatečná. SWOT analýza má za cíl identifikovat a následně omezit slabé stránky, podporovat silné stránky, hledat nové příležitosti a znát hrozby. Organizace by měla využít veškerých příležitostí, které se jí nabízejí a předcházet tím hrozbám (13).

Přestože se princip SWOT analýzy zdá být velmi banální, není tomu tak. Aby byl dosažen smysluplný výsledek, musí se dodržovat základní pravidla (13).

Na obrázku jsou uvedeny metody, které mohou napomáhat tvorbě SWOT analýzy (13).



Obrázek 1: SWOT analýza (13)

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této kapitole budou představeny společnosti a zanalyzován trh, na kterém působí. Využitím ukazatelů finanční analýzy, které byly popsány v předešlé části bakalářské práce se zhodnotí finanční situace jednotlivých společností. Jako poslední se vypracuje SWOT analýza na základě poznatků o společnosti a vyhodnotí se stávající ekonomická situace.

3.1 Popis a historie SAKO Brno, a.s.



Obrázek 2: Logo společnosti SAKO Brno, a.s. (6)

Název:	SAKO Brno, a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Datum vzniku a zápisu:	1. července 1994
Identifikační číslo:	60713470
Základní kapitál:	1 505 817 000 Kč
Adresa:	Jedovnická 4247/2, Židenice, 628 00 Brno
Představenstvo:	předseda Ing. Jana Drápalová, místopředseda Mgr. Martin Fadrný, Mgr. Jiří Mihola, Ing. Petr Hýbler, Ing Martin Itterheim.
Dozorčí rada:	předseda Václav Vincenc,

místopředseda Ing. Stanislav Juránek,

Jaroslav Škarda,

RNDr. Daniel Borecký CSc.,

Ing. Pavel Urubek.

Předmět podnikání:

podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady,
výroby, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3
živnostenského zákona,
výroba elektřiny,
výroba tepelné energie,
rozvod tepelné energie,
silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly
nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti
přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo
věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními
soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující
3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí (14).

Společnost oficiálně vznikla 1. července 1994. Avšak její historie sahá až do roku 1905, kdy v Brně vznikla první spalovna na území tehdejšího Rakouska-Uherska určená již tehdy k výrobě elektrické energie (6).

Jedná se o akciovou společnost, jejímž stoprocentním vlastníkem je Statutární město Brno. Patří dlouhodobě mezi nejstabilnější společnosti v jihomoravském regionu. Je vedena v Obchodním rejstříku u Krajského soudu v Brně (6).

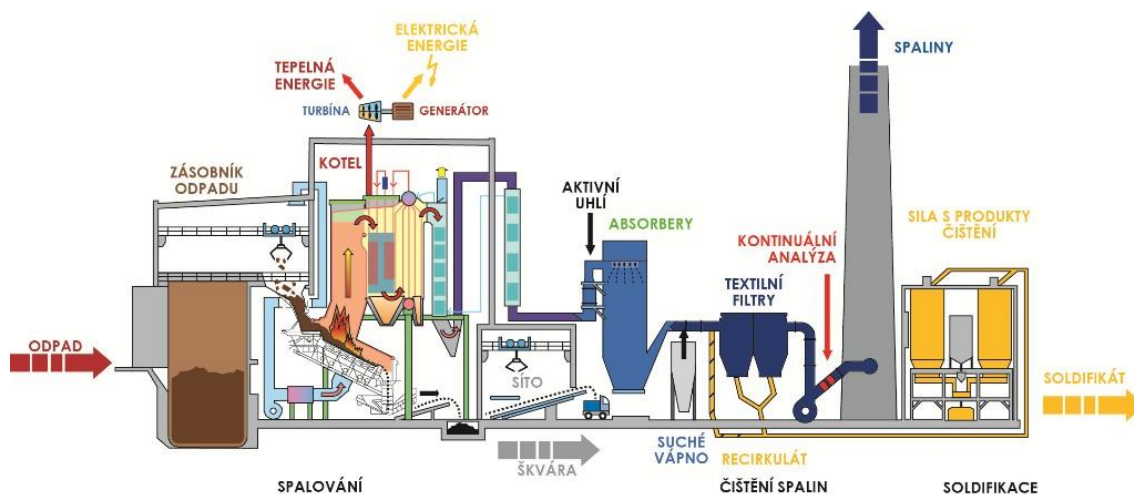
Poskytuje komplexní služby v oblasti odpadového hospodářství pro města, obce, obchodní společnosti, živnostníky a občany (6).

Hlavním cílem je čisté město. Společnost je hrdým patriotem města Brna a cítí se být jeho součástí (6).

O čistou energii pro Brno se stará celkem 430 zaměstnanců, disponuje nejmodernějším vozovým parkem, třídící linkou a špičkovým technologickým zařízením na energetické využívání odpadu (6).

A co o sobě tvrdí sama společnost?

„Jsme společnost, která má budoucnost. V době hrozící energetické krize se tříděný odpad stává v čím dál větší míře důležitým zdrojem druhotných surovin. Komunální odpad je pak zdrojem energie, jejíž výroba je šetrná k životnímu prostředí“ (6).

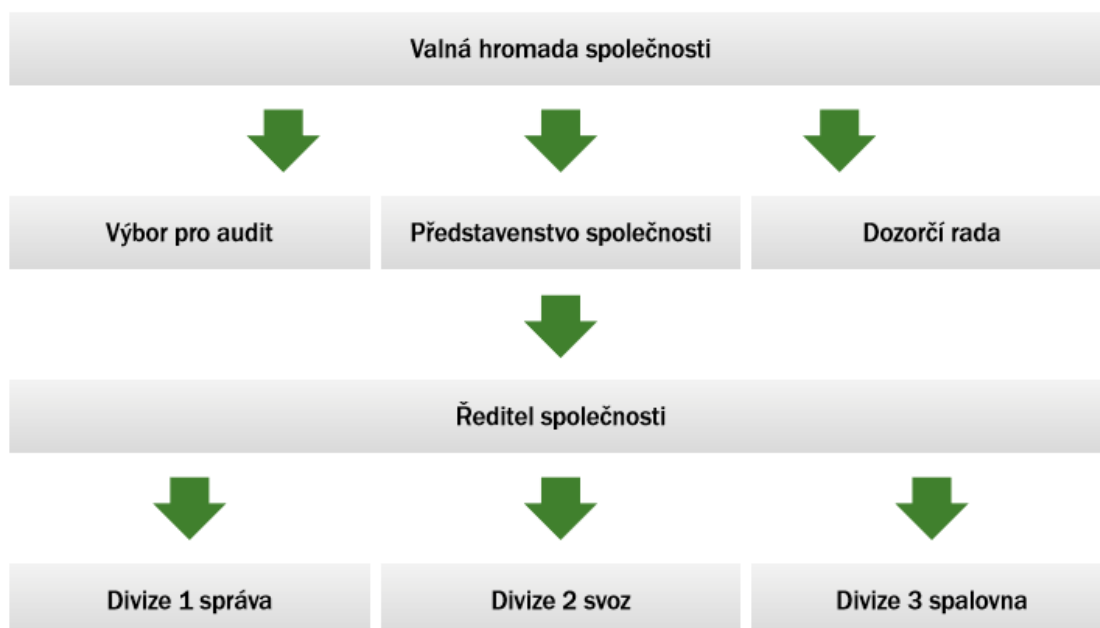


Obrázek 3: Fungování spalovny SAKO Brno, a.s. (6)

3.2 Organizační struktura

SAKO Brno, a.s. má jediného akcionáře, kterým je Statutární město Brno zastoupené primátorem Ing. Petrem Vokřálem. Nejdůležitějším článkem je však valná hromada, která rozhoduje o každé investici, schvaluje účetní závěrku a částečně řídí provoz SAKO Brno, a.s. Pod valnou hromadou je výbor pro audit, představenstvo společnosti a dozorčí rada.

Z představenstva společnosti vede další rozdělení na taktéž vysokou pozici ředitele společnosti a od ředitele se to rozlišuje na tři kategorie: divize 1 správa, divize 2 svoz a divize 3 spalovna.



Obrázek 4: Organizační struktura SAKO Brno, a.s. (6)

3.3 Popis a historie FCC Česká republika, s.r.o.



Obrázek 5: Logo společnosti FCC Environment – logo používané pro skupinu společností FCC (19)

Název:	FCC Česká republika, s.r.o.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Datum vzniku a zápisu:	31. srpna 1992
Identifikační číslo:	45809712
Základní kapitál:	123 375 000 Kč

Adresa:	Ďáblická 791/89, Ďáblice, 182 00 Praha
Statutární orgán:	jednatel: Ing. Kamila Lukášová jednatel: Ing. Petr Morávek jednatel: Ing Pavel Tomášek jednatel: Ing. Václav Nikl
Dozorčí rada:	předseda: Ing. Arnošt Kastner Björn Mittendorfer Antonie Hervella Garces Johannes Peter Spalek
Předmět podnikání:	podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, podnikání v oblasti nakládání s odpady, pronájem motorových vozidel, výsadba a údržba veřejné zeleně, vyprazdňování jímek a septiků / odvoz fekálií, poskytování technických služeb, geologické práce v oblasti hydrogeologie, silniční motorová doprava nákladní vnitrostátní a mezinárodní s vozidly nad 3,5 tuny celkové hmotnosti a tahači (14).

Společnost byla založena v roce 1988 v Rakousku pod názvem .A.S.A., spol. s r.o. a v relativně krátkém období se stala jednou z nejvýznamnějších evropských společností, zabývajících se nakládáním s odpady a poskytováním komunálních služeb (15).

V současné době je v České republice jednou z největších a nejperspektivnějších společností v odpadovém hospodářství. Společnost FCC Česká republika, s.r.o. se dělí na další menší subjekty, které jsou rozděleny na kraje a tímto způsobem obhospodařují celou Českou republiku. Téměř 1 800 zaměstnanců zpracovává odpad pro 1,2 milionu obyvatel,

více než 18 tisíců průmyslových a živnostenských zákazníků, a nabízí komplexní paletu služeb pro obce, podniky a živnostníky (15).

FCC v České republice zajišťuje sanaci starých ekologických zátěží, projektuje, staví a rekultivuje vlastní skládky. Všechny společnosti FCC v České republice nabízení zájemcům v rozsahu Katalogu odpadů a souhlasů příslušných orgánů veřejné správy zajištění využití nebo odstranění odpadů (15).

Za pomoci moderních technologií poskytují druhý život stovkám tisíc tun druhotných surovin ročně. Vlastní 6 biodegradačních a dekontaminačních ploch, 11 linek na třídění odpadu, 10 překládacích stanic, 5 kompostovacích zařízení, 3 solidifikační linky, 2 linky na výrobu tuhého alternativního paliva – TAP (15).

3.4 Analýza trhu

V dnešní době je obrovský a neustálý nárůst množství odpadu, a proto vznikly a vznikají nové společnosti na jeho svoz, ekologickou likvidaci, úklid a údržbu vegetace měst a obcí. Obce v České republice využívají k likvidaci komunálního odpadu skládek, či spaloven ve velkých městech, jako je např. Brno.

K těmto společnostem patří i SAKO Brno, a.s. a FCC Česká republika, s.r.o., které jsou lídry ve svých lokalitách. I když si v brněnské oblasti konkurují, jejich činnost probíhá hladce a bez nějakých komplikací.

3.5 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se zabývá výpočtem horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poukazuje na změny v časovém horizontu sledovaných let.

Výpočty byly prováděny na základě příloh.

3.5.1 Horizontální analýza aktiv SAKO Brno, a.s.

V této části bude popsána a nastíněna finanční situace společnosti SAKO Brno, a.s. pomocí horizontální analýzy. Tato analýza se zabývá porovnáním změn jednotlivých položek aktiv za určité časové období. Vývoj a přehled změn je vyobrazen ve dvou tabulkách.

Společnost SAKO Brno, a.s. se soustřeďuje spíše na dlouhodobý majetek. Ten v roce 2010 tvořil téměř 90 % z celkových aktiv. Bylo to způsobeno vysokým nedokončeným dlouhodobým hmotným majetkem, který představovala rekonstrukce spalovny, která se na konci září roku 2010 dokončovala podle speciálních norem a požadavků. V roce 2011 byla spalovna uvedena do provozu. Rok 2010 přinesl ještě navýšení základního kapitálu, který se projevil v aktivech na pohledávkách za upsaný základní kapitál. Jednalo se o nákup pozemků na rozšiřování působnosti SAKO Brno, a.s.

Podrobnější analýzu aktiv zjistíme z tabulek, které jsou v absolutních a procentuálních hodnotách.

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Absolutní změna aktiv v tis. Kč							
Období	2010 / 2011	2011 / 2012	2012 / 2013	2013 / 2014	2014 / 2015	2015 / 2016	2016 / 2017
Aktiva celkem	202 527	-269 603	31 768	79 081	31 232	-157 323	104 064
Pohledávky za upsaný ZK	-7 710	0	0	0	0	0	0
Stálá aktiva	-132 686	-27 221	-84 495	-112 463	-118 946	37 167	147 428
Dlouhodobý nehmotný majetek	-131	138	367	572	-268	-234	-314
Dlouhodobý hmotný majetek	-132 711	-27 469	-84 973	-112 939	-118 862	37 192	20 968
Dlouhodobý finanční majetek	156	110	111	-96	184	209	126 774
Oběžná aktiva	344 527	-242 281	115 855	187 986	150 362	-192 691	-59 122
Zásoby	2 992	-1 541	517	14 341	11 144	-4 840	8 452
Dlouhodobé pohledávky	15 858	-4 000	-4 000	-4 000	-3 858	0	0
Krátkodobé pohledávky	212 587	-245 438	3 788	-7 711	161	-7 212	60 214
Kr. finanční majetek a peněžní prostředky	113 090	8 698	115 550	185 356	142 915	-180 639	-127 788
Časové rozlišení	-1 604	-101	408	3 558	-184	-1 799	15 758

Tabulka 3: Horizontální analýza v % (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Relativní změna aktiv v %							
Období	2010 / 2011	2011 / 2012	2012 / 2013	2013 / 2014	2014 / 2015	2015 / 2016	2016 / 2017
Aktiva celkem	9,63	-11,69	1,56	3,82	1,45	-7,22	5,15
Pohledávky za upsaný ZK	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stálá aktiva	-7,13	-1,57	-4,96	-6,95	-7,90	2,68	10,36
Dlouhodobý nehmotný majetek	-27,46	39,88	75,83	67,22	-18,83	-20,26	-34,09
Dlouhodobý hmotný majetek	-7,13	-1,59	-5,00	-6,99	-7,91	2,69	1,48
Dlouhodobý finanční majetek	-4,00	-3,00	-2,00	-1,00	0,00	0,00	1,00
Oběžná aktiva	149,75	-42,17	34,86	41,95	23,64	-24,50	-9,96
Zásoby	41,69	-15,15	5,99	156,82	47,45	-13,98	28,37
Dlouhodobé pohledávky	0,00	-25,22	-33,73	-50,90	-100,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	182,10	-74,53	4,52	-8,79	0,20	-9,00	82,58
Kr. finanční majetek a peněžní prostředky	106,54	3,97	50,70	53,96	27,02	-26,89	-26,02
Časové rozlišení	-49,40	-6,15	26,46	182,46	-3,34	-33,79	447,04

Z tabulek si lze všimnout, že celková aktiva mají kolísavou tendenci. Ve sledovaných letech 2010-2017 byla absolutní změna nejvyšší v přelomu 2010-2011.

Dlouhodobý nehmotný majetek

Ve finančním vyjádření dosáhl dlouhodobý nehmotný majetek nejvyššího nárůstu v roce 2014. V relativním vyjádření byl jeho podíl nejvyšší v roce 2013. Ostatní roky mají spíše záporné hodnoty, což bylo způsobeno tím, že SAKO Brno, a.s. snižovalo dlouhodobý nehmotný majetek jejich odepisováním a neinvestovalo do pořízení nového.

Dlouhodobý hmotný majetek

Tento druh majetku je pro společnost stěžejní, jelikož tvoří převážnou část aktiv. Záporné hodnoty v tabulkách jsou způsobeny pravidelným ročním odpisem podle zákona. Zvýšení dlouhodobého hmotného majetku v roce 2011 bylo způsobeno převodem pohledávek za upsaný ZK do staveb a hmotných movitých věcí. I přes razantní navýšení nedosáhla jeho úroveň roku 2010, a proto se v absolutních i relativních změnách objevují záporná čísla. Největší pokles dlouhodobého hmotného majetku byl v roce 2015 téměř o 8 %.

V roce 2016 došlo ke koupi nových pozemků a tím se hodnota navýšila skoro o 3 %. Jedná se o nejvyšší navýšení dlouhodobého hmotného majetku a také zde hraje roli vliv nízké hodnoty ukazatele v předchozích letech. Na konci roku 2017 došlo k zařazení nového majetku z projektu „Horkovodní výměníková stanice a vyvedení výkonu“.

Dlouhodobý finanční majetek

Hodnoty dlouhodobého finančního majetku se pohybovaly ve všech letech konstantně. Pouze v roce 2017 nastala změna vysokého navýšení, jelikož došlo k proúčtování podílů na vlastním kapitálu dceřiné společnosti ASTV, s.r.o.

Zásoby

Zásoby jsou u SAKO Brno, a.s. převážně tvořeny náhradními díly, pohonnými hmoty a materiálem. Z tabulek lze vyčíst, že hodnoty zásob byly v letech kolísané a každý rok SAKO Brno, a.s. tvořilo jinou hodnotu. Nejvyššího procentního nárůstu dosáhl ukazatel v roce 2014, kdy tvořil o 156,82 % vyšší, než v roce předchozím. V letech 2010, 2012 a 2013 dosáhlo statisticky nejnižší úrovně, v důsledku poklesu úrovně pohledávek a materiálu. Při porovnání roků 2010 a 2017 byl rozdíl zásob 433 %, což je extrémní navýšení.

Dlouhodobé pohledávky

SAKO Brno, a.s. v polovině pozorovaných let netvořilo dlouhodobé pohledávky. Výjimkou je období 2011 – 2014, kdy došlo k jejich růstu z titulu navýšení pohledávek z obchodních vztahů. Jednak touto formou společnost poskytuje svým odběratelům finanční výpomoci, které jsou delší než jeden rok, a zároveň přenáší daňovou povinnost do dalších let.

U absolutních změn mezi lety 2010 a 2011 lze pozorovat navýšení o 15 858 tis. Kč. Tato hodnota je vysoká kvůli absenci dlouhodobých pohledávek v roce 2010.

Krátkodobé pohledávky

Krátkodobé pohledávky v sobě zahrnují převážně pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky. Extrémně nejvyšší nárůst oproti jiným rokům byl v roce 2011 ve výši 212 587 tis. Kč. Tento nárůst byl ovlivněn proúčtováním pohledávky za závěrečnou dataci z Fondu soudržnosti a SFŽP. Paradoxně na to byl v pozorovaných letech nejhůře rok 2012, který klesnul na -74,53 % oproti roku 2011. Další extrémní vzrůst proběhl v roce 2017 a krátkodobé pohledávky se zvedly o 82,58 %. Toto navýšení je způsobeno vysokými pohledávkami z obchodních vztahů, které byly ve výši 66 811 tis. Kč a také pohledávkami za státem ve výši 55 634 tis. Kč (dotace na realizaci projektu „Horkovodní výměníková stanice a vyvedení výkonu“). V současnosti se společnost snaží držet krátkodobé pohledávky v rozmezí 10 – 20 % podílu na celkových aktivech.

Krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky

Ve většině let měl krátkodobý finanční majetek růstový potenciál, ale počínaje rokem 2016 začal klesat, a rok 2017 přinesl ještě nižší hodnoty. Snížení bylo způsobeno poskytnutím půjčky společnosti Veletrhy Brno, a.s. ve výši 213 000 tis. Kč.

V roce 2015 dosáhl krátkodobý finanční majetek nejvyššího procentuálního podílu na celkových aktivech, a to 31 %. Z pohledu relativních změn tohoto ukazatele lze poukázat na nejvyšší nárůst v roce 2011, který byl oproti roku 2010 navýšen o 106,54 %.

Časové rozlišení

U časového rozlišení převažovaly náklady příštích období nad příjmy příštích období. V celém sledovaném období měly kolísavou tendenci a v roce 2017 byla jejich úroveň nevyšší. Stoupla oproti roku 2016 o 477,04 %. Tato vysoká hodnota nákladů příštích období byla způsobena nákupem odpadových nádob, které se do nákladů budou rozpouštět po dobu 5 let. Taktéž v časovém rozlišení nákladů je pojištění majetku a osob, které jsou sjednány pojistnými smlouvami a placeny periodicky v pololetí k 30. červnu.

3.5.2 Horizontální analýza pasiv SAKO Brno, a.s.

Horizontální analýza pasiv sleduje vývoj jednotlivých hodnot pasiv v čase. Pasiva společnosti SAKO Brno, a.s. mají konstantní potenciál a to znamená, že jsou v podobných hodnotách a neproběhlo nějaké prudké navýšení. Podrobněji je to rozepsáno v tabulkách s absolutními a relativními změnami.

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Absolutní změna v tis. Kč							
Období	2010 / 2011	2011 / 2012	2012 / 2013	2013 / 2014	2014 / 2015	2015 / 2016	2016 / 2017
Pasiva celkem	202 527	-269 603	31 768	79 081	31 232	-157 323	104 064
Vlastní kapitál	94 861	48 370	29 503	124 344	122 944	52 648	90 791
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	156	110	111	-96	184	209	134
Rezervní fondy	59	4 736	2 428	1 482	12 444	7 674	9 846
VH minulých let	1 109	89 969	45 593	28 149	158 020	69 062	42 593
VH běžného období	93 537	-46 445	-18 629	94 809	-47 704	-24 297	38 218
Cizí zdroje	107 666	-317 973	2 265	-45 263	-91 712	-210 040	13 342
Rezervy	2 694	-3 000	22 920	22 920	-33 900	5 941	15 113
Dlouhodobé závazky	411 083	-50 648	-43 228	-49 923	-53 318	-141 617	2 119
Krátkodobé závazky	-306 111	-264 325	22 573	-18 260	-4 494	-74 364	-3 890
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	69	-69

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv v % (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Relativní změna pasiv %							
Období	2010 / 2011	2011 / 2012	2012 / 2013	2013 / 2014	2014 / 2015	2015 / 2016	2016 / 2017
Pasiva celkem	9,63	-11,69	1,56	3,82	1,45	-7,22	5,15
Vlastní kapitál	6,84	3,26	1,93	7,97	7,30	2,91	4,88
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	19,57	11,54	10,44	-8,18	17,07	16,56	9,11
Rezervní fondy	1,38	109,40	26,78	12,89	95,91	30,19	29,75
VH minulých let	-0,89	-72,85	135,99	233,29	392,94	34,84	15,93
VH běžného období	8008,30	-49,04	-38,60	319,97	-38,33	-31,66	72,88
Cizí zdroje	15,04	-38,61	0,45	-8,91	-19,83	-56,64	8,30
Rezervy	880,39	-100,00	0,00	100,00	-73,95	49,76	84,52
Dlouhodobé závazky	2493,68	-11,85	-11,47	-14,96	-18,79	-61,45	2,39
Krátkodobé závazky	-43,79	-67,27	17,55	-12,08	-3,38	-57,91	-7,20
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-100,00

Vlastní kapitál

Rok 2010 byl pro vlastní kapitál zlomový, jelikož proběhla rekonstrukce spalovny a taktéž nákup pozemků, budov a objektů, které zvýšily vlastní kapitál o 7 710 000 Kč. Rozdíl mezi rokem 2010 a 2017 tvořil díky VH minulých let a rezervám takřka 30 %.

Základní kapitál

Základní kapitál se od navýšení pohyboval ve stejné úrovni, proto je absolutní i relativní změna nulová.

Za sledované období proběhlo pouze jedno navýšení základního kapitálu, ale jelikož to bylo v roce 2010, tak to není vyobrazeno v absolutní i relativní části. Částka 7 710 000 Kč, o kterou byl zvýšen základní kapitál, byla upsána jako 1 ks kmenová listinná akcie a byla nabídnuta určenému zájemci, jímž se stal dosavadní akcionář Město

Brno se sídlem Brno, Dominikánské náměstí 1, IČ 44992785. Toto zvýšení základního kapitálu bylo tvořeno několika položkami, jako jsou pozemky, zastavěné plochy a nádvoří, budovy, průmyslové objekty, ostatní plochy se způsobem využití zeleně a objekt, stavba vodní nádrže umělé retenční nádrže na pozemcích v Židenicích u Brna.

Kapitálové fondy

Kapitálové fondy mají kolísavý trend a jejich hodnoty jsou spíše nižší. Nejvyšší nárůst byl v roce 2011 a tvořil 19,57 % oproti roku 2010. Převážně je tvoří oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků. Z toho vyplývá, že účetní jednotka přecenila vybrané cenné papíry na reálnou hodnotu.

Rezervní fondy

Do konce roku 2013 byla povinnost pro akciové společnosti tvořit rezervní fondy. Proto se s nimi lze setkat i u SAKO Brno, a.s. Byly tvořeny ze dvou položek, které zapříčinily růstu vlastního kapitálu. Jedná se o ostatní rezervní fondy a statutární a ostatní fondy. Za všechny sledované období měly růstový trend. Největšímu navýšení u relativních změn došlo v roce 2012, které bylo vyšší o 109,40 % oproti předchozímu roku. Ale u absolutních změn byly v roce 2015 rezervní fondy o 12 444 tis. Kč než v roce 2014.

VH minulých let

Výsledek hospodaření minulých let vykazoval v letech 2010 až 2012 záporné, avšak růstové hodnoty, i když na první pohled to nemusí být z absolutních a relativních změn zřetelné. Absolutní i relativní analýza vykazuje v roce 2015 nejvyšší nárůst skoro o 400 % a je to způsobeno vyšším výsledkem hospodaření běžného období za rok 2014.

VH běžného období

U výsledku hospodaření běžného období byl nejvyšší procentuální skok v roce 2011, kdy relativní změna tvořila 8 008,3 %. Což je až neskutečně vysoká hodnota. Je to tvořeno nízkým výsledkem hospodaření v roce 2010 a prudkým nárůstem v roce 2011. Rozdíl v těchto hodnotách tvořil 93 537 tis. Kč. V tabulce absolutních změn je vidět u roku 2015 s rokem 2014 ještě vyšší hodnotu. V relativních změnách neproběhl tak velký rozdíl, nýbrž tvořil změnu 320 %. Bylo to hlavně ovlivněno nižším čerpáním materiálu, oprav a ostatních služeb, dále vyšší dodávkou tepla, elektrické energie a zvýšením návozu odpadu do spalovny.

Cizí zdroje

Cizí zdroje se v letech snižovaly, jelikož SAKO Brno, a.s. hradila své dlouhodobé i krátkodobé závazky vůči úvěrovým institucím, které se povedlo splatit v roce 2016. Tyto cizí zdroje byly použity k dofinancování projektu „Odpadové hospodářství Brno“.

Rezervy

SAKO Brno, a.s. tvoří převážně rezervy na opravu dlouhodobého hmotného majetku a také rezervy na nevyčerpanou dovolenou. Záporný rozdíl, který byl způsoben rozpuštěním rezerv na opravu závěsných trubek přehříváků a trubkových celků v kotlích v roce 2015 přinesl nejnižší hodnotu v absolutní změně ve výši -33 900 tis. Kč.

Dlouhodobé závazky

Hodnoty dlouhodobých závazků byly tvořeny převážně závazky k úvěrovým institucím v letech 2011 až 2015. Proto bylo dosaženo nejvyšších nárůstů v korunách i procentuálně v roce 2011. Závazky k úvěrovým institucím byly splaceny na konci roku 2015. Projevilo se to poklesem o -61,45 % oproti roku 2016. Další a poslední položkou dlouhodobých závazků je odložený daňový závazek, který byl evidován ve všech letech. Tato položka je tvořena daňovou povinností, protože ne všechny daňově uznatelné položky, které byly zaúčtovány v předchozích letech byly splaceny a daňově odvedeny.

Krátkodobé závazky

Společnost SAKO Brno, a.s. se od roku 2010 snažila být co nejméně závislá na úvěrových institucích a závazků z obchodních vztahů, a proto se hodnoty postupem času snižovaly. To je znatelné na velkém poklesu krátkodobých závazků v roce 2011, který v absolutních změnách činí -306 111 tis. Kč. Rok 2015 značil poslední spolupráci s úvěrovými institucemi a od této chvíle se od nich zcela oprostila. Proto jsou u absolutní a relativní změny ve většině případů záporná čísla.

Časové rozlišení

V roce 2016 bylo zaznamenané jediné časové rozlišení v pozorovaných letech ve výši 69 tis. Kč. Jedná se o výdaje příštích období. Tato položka je zaznamenána kvůli nákladu, který věcně a časově souvisí s běžným obdobím, ale výdej peněz proběhne až v následujícím roce.

3.5.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty SAKO Brno, a.s.

Výkaz zisku a ztráty je v této bakalářské práci zhodnocen horizontální analýzou. Pro lepší přehlednost je rozdělena do dvou tabulek, které poukazují na absolutní změny v tis. korunách a relativní změny v procentech.

Tabulka 6: Horizontální analýza VZZ v tis. Kč (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Absolutní změna výkazu zisku a ztráty v tis. Kč							
Období	2010 / 2011	2011 / 2012	2012 / 2013	2013 / 2014	2014 / 2015	2015 / 2016	2016 / 2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	217 354	7 180	-4 978	23 917	11 364	-6 573	-15 634
Tržby za prodej zboží	-12 241	0	0	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	11 328	10 710	-11 619	-20 826	-1 244	-3 078	-44 966
Přidaná hodnota	177 381	-2 331	5 947	46 591	11 182	-2 127	28 024
Osobní náklady	22 097	13 585	4 516	7 874	6 689	11 919	9 936
Provozní VH	142 152	-45 761	-12 757	88 365	-28 431	-47 881	40 045
Finanční VH	-25 300	-11 408	1 248	3 377	2 296	-1 872	7 349
VH za běžnou činnost	93 537	-46 145	-18 929	94 809	-28 764	-43 237	38 218
VH za účetní období	93 537	-46 145	-18 929	94 809	-28 764	-43 237	38 218
VH před zdaněním	116 852	-57 169	-11 509	91 742	-26 135	-49 753	47 394

Tabulka 7: Horizontální analýza VZZ v % (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Relativní změna výkazu zisku a ztrát v %							
Období	2010 / 2011	2011 / 2012	2012 / 2013	2013 / 2014	2014 / 2015	2015 / 2016	2016 / 2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	49,29	1,09	-0,75	3,62	1,66	-0,94	-2,27
Tržby za prodej zboží	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výkonová spotřeba	4,38	3,97	-4,14	-7,74	-0,50	-1,25	-18,43
Přidaná hodnota	84,37	-0,60	1,54	11,91	2,55	-0,47	6,27
Osobní náklady	15,25	8,13	2,50	4,25	3,47	5,97	4,70
Provozní VH	578,63	-38,92	-17,76	149,60	-19,28	-40,24	56,31
Finanční VH	-100,02	-285 200	10,94	33,23	33,83	41,68	115,50
VH za běžnou činnost	8 008,30	-48,72	-38,98	319,97	-23,11	-45,19	72,88
VH za účetní období	8 008,30	-48,72	-38,98	319,97	-23,11	-45,19	72,88
VH před zdaněním	16 029,08	-48,62	-19,05	187,60	-18,58	-43,45	73,19

Tržby z prodeje výrobků a služeb

V roce 2011 byl zaznamenán nejvyšší nárůst oproti předchozímu roku 2010 a hodnoty dosahovaly až o 50 % lepších výsledků. Bylo to způsobeno uvedením do chodu spalovny, která tak poskytla zvýšení prodeje služeb, které představují vytápění a ohřev bytů či domácností v Brně. Tím se na podobnou úroveň dostaly i ostatní pozorované roky, které byly spíše konstantní a držely se mezi 660 000 tis. Kč a 700 000 tis. Kč. Hodnoty neprojevovaly rostoucí tendenci, spíše se od roku 2016 snižovaly. V tabulce absolutních i relativních změn je v roce 2017 nejnižší hodnota. Ta je způsobena poklesem tržeb z prodeje výrobků a služeb, které klesly o -2,27 %.

Tržby za prodej zboží

Z tabulky je znatelné, že se prodej zboží uskutečnil pouze v roce 2010 a proto je hodnota mezi roky 2010 a 2011 záporná.

Výkonová spotřeba

Náklady vynaložené na prodané zboží, spotřeba materiálu, energie a služby, to všechno tvoří výkonovou spotřebu SAKO Brno, a.s. Výkonová spotřeba klesla nejvíce v roce 2017, kdy hodnoty oproti roku 2016 byly o -18,43 % nižší. Je to způsobeno poklesem služeb, které představují především náklady na opravy, subdodávky za svoz odpadu, likvidaci vedlejších produktů spalovny, servisní služby a pronájem SMB.

Přidaná hodnota

Přidaná hodnota je rozdíl mezi tržbami a výkonovou spotřebou. Pro společnost to je částka hrubě vypočítaných výnosů z jejich podnikání za určité období. Hodnoty měly mírně růstový trend, avšak v letech 2012 a 2016 poklesly průměrně o -0,54 %. Rok 2011 přinesl extrémní navýšení o 84,37 %, které bylo způsobeno vyšší produktivitou společnosti. Druhý nejvíce vzrůstový rok byl 2014, který oproti roku 2013 se navýšil o 11,91 %.

Osobní náklady

Osobní náklady v sobě zahrnují mzdové náklady, sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Ve všech letech měly růstový potenciál, což je při rozrůstání a nárůstu objemu odpadů zcela očekávající. Nejvyšší nárůst byl v roce 2011 ve výši 22 097 tis. Kč.

Provozní výsledek hospodaření

Provozní výsledek hospodaření měl mezi sledovanými lety extrémně skokový trend. Nejvyšších hodnot, které nastaly, oproti jiným rokům bylo dosaženo v roce 2014, kdy relativní změna poukázala na rozdíl skoro 150 %. V opačném případě záporných hodnot dosahoval rok 2011, který poklesl o -579 % oproti roku 2010.

Finanční výsledek hospodaření

V rozmezí let 2011 až 2016 byl finanční výsledek hospodaření záporný, a i přesto lze pozorovat jednotlivé nárůsty mezi pozorovanými roky. Díky nízkým hodnotám v roce

2011 a 2012 došlo k poklesu o extrémních 285 200 %. Způsobily to nízké výnosy oproti extrémní výši nákladů.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost a za účetní období

Mezi těmito položkami nenastala žádná změna, jelikož převod podílu na výsledek hospodaření byl nulový. Rok 2010 byl nejslabším a SAKO Brno, a.s. netvořilo vysoký výsledek hospodaření. Díky nízkým hodnotám z roku 2010 a následným vyšším hodnotám s porovnáváním rokem 2011 se u absolutních i relativních změn projevíly extrémně výrazné navýšení. Procentuálně se jedná o 8 008,3 %. Další vysoké navýšení proběhlo v roce 2014, kdy se hodnoty zvedly oproti roku 2013 o 94 809 tis. Kč.

Výsledek hospodaření před zdaněním

Ve sledovaném období byl nejnižší výsledek hospodaření před zdaněním v roce 2010, kdy celkově SAKO Brno, a.s. nedosahovalo dobrých výsledků. Proto při porovnávání byl rok 2011 hodnocen s navýšením o 16 029,08 % jako nejvyšší nárůstový rok ze všech pozorovaných let. Ostatní roky byly kolísavé a navýšení ve sledovaném období dosáhly pouze roky 2011, 2014 a 2017. Podobně jako u výsledku hospodaření za běžnou činnost a za účetní období.

3.5.4 Vertikální analýza aktiv SAKO Brno, a.s.

Tato analýza ukazuje poměrové rozdělení jednotlivých aktiv. Z tabulky níže lze zjistit, kolik procent tvoří stálá aktiva a oběžná aktiva.

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv v % (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza aktiv SAKO Brno, a.s. (%)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100	100	100	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	86,74	80,56	79,29	75,35	70,11	63,65	70,44	77,74
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,02	0,02	0,02	0,04	0,07	0,05	0,05	0,03
Dlouhodobý hmotný majetek	86,67	80,49	79,21	75,25	69,99	63,53	70,32	71,36
Dlouhodobý finanční majetek	0,04	0,05	0,05	0,06	0,05	0,06	0,08	6,35
Oběžná aktiva	10,72	26,76	15,48	20,87	29,63	36,11	29,38	26,46
Zásoby	0,33	0,47	0,40	0,43	1,09	1,59	1,47	1,89
Krátkodobé pohledávky	5,44	15,34	3,91	4,08	3,72	3,68	3,61	6,59
Kr. finanční majetek a peněžní prostředky	4,94	10,21	10,62	16,00	24,63	30,84	24,30	17,98
Časové rozlišení	0,15	0,08	0,07	0,09	0,26	0,24	0,17	0,95

Z tabulky je na první pohled patrné, z čeho jsou převážně tvořena aktiva. Jedná se hlavně o dlouhodobý hmotný majetek, který průměrně tvoří 74,61 %. Zbýlé 1 % tvoří dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý hmotný majetek u SAKO Brno, a.s. je tvořen z aut na svoz odpadů, kontejnerů, třídících pásů, spalovny, pozemků a dalšího. Největší podíl DHM byl v roce 2010, kdy tvořil 86,67 % z celkových aktiv. V dalších letech stálá aktiva klesala a v roce 2015 byla nejnižší ve výši 63,65 %. V tomto roce byla nejvyšší oběžná aktiva, která se skládala především z krátkodobého finančního majetku a dosahovala 30,84 % z celkových aktiv.

Krátkodobé pohledávky tvoří druhou nejvyšší položku u oběžných aktiv a pohybují se v rozmezí od 3,6 % do 15,4 %. Vrcholová hodnota krátkodobých pohledávek z roku 2015

převyšovala krátkodobý finanční majetek s peněžními prostředky o 5 % a jedná se tak o jediný rok, co tato situace nastala. Zásoby a časové rozlišení ve sledovaných letech nebylo nijak výrazné a netvořilo důležitou položku v oběžných aktivech.

3.5.5 Vertikální analýza pasiv SAKO Brno. a.s.

Za pomoci této analýzy lze zjistit, jakým procentem jsou tvořeny jednotlivé položky pasiv.

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv v % (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza pasiv SAKO Brno, a.s. (%)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100	100	100	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	64,62	69,04	71,29	72,67	78,46	82,98	92,04	96,53
Základní kapitál	70,13	70,13	70,13	70,13	70,13	69,13	74,51	74,51
Kapitálové fondy	0,04	0,04	0,05	0,05	0,05	0,06	0,07	0,08
Rezervní fondy	0,20	0,20	0,42	0,54	0,60	1,17	1,64	2,12
VH minulých let	-5,80	-5,75	-1,56	0,56	1,87	9,10	13,23	15,33
VH běžného období	0,05	4,41	2,25	1,38	5,80	3,52	2,59	4,49
Cizí zdroje	33,34	38,35	23,54	23,65	21,54	17,02	7,95	8,62
Rezervy	0,01	0,14	0,00	1,07	2,14	0,55	0,88	1,63
Dlouhodobé závazky	0,77	19,91	17,56	15,54	13,22	10,58	4,40	4,50
Krátkodobé závazky	32,56	18,30	5,99	7,04	6,19	5,90	2,67	2,48
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

V průběhu let lze pozorovat přemísťování hodnot pasiv z cizích zdrojů do vlastního kapitálu. Rozdíl mezi rokem 2010 a 2017 činí u vlastního kapitálu okolo 32 %. Do roku 2012 byl výsledek hospodaření minulých let záporný, jelikož byl ovlivněn probíhající realizací projektu „Odpadové hospodářství Brno“. Tento projekt v sobě obsahoval odstávku kotlů, proto SAKO Brno, a.s. mělo ušlý zisk za páru, elektrickou energii a likvidaci odpadu. Zlepšení se dostavilo až po zahájení zkušebního provozu v září 2010. V roce 2017 se položka VH minulých let navýšila na 15,33 % z celkových pasiv.

Základní kapitál tvořil nejvyšší část pasiv. Nejnižší procentuální hodnota z celkových pasiv byla zaznamenána v roce 2015, kdy tvořila 69,13 %. Tato nízká hodnota je způsobena nárůstem výsledků hospodaření minulých let a výsledků hospodaření běžného období.

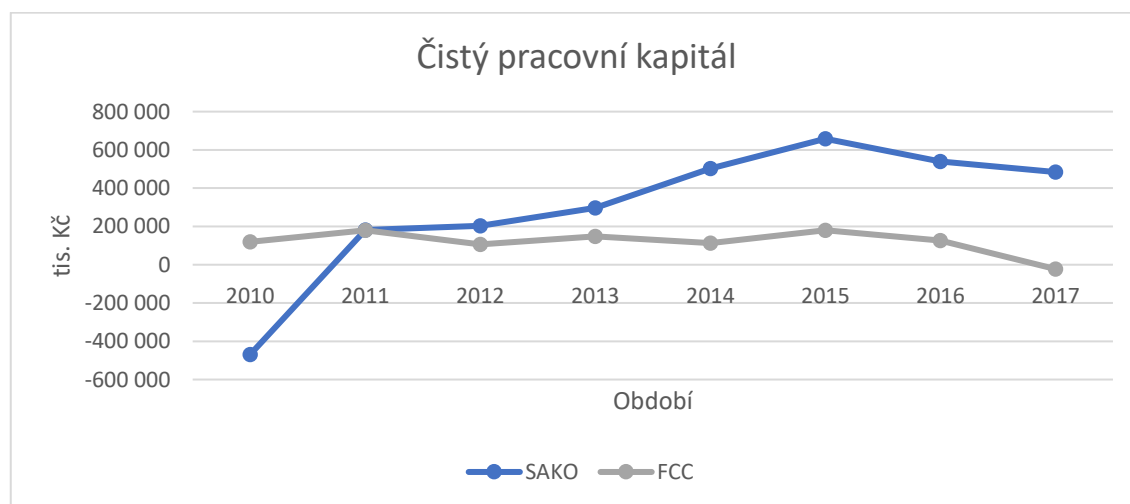
U cizích zdrojů převažovaly v roce 2010 krátkodobé závazky a tvořily z celkových pasiv skoro 33 %. V roce 2011 přišlo navýšení dlouhodobých závazků, jelikož na zaplacení projektu „Odpadové hospodářství Brno“ byly použity finanční prostředky z investičního a překlenovacího úvěru.

3.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýzu rozdílových ukazatelů je v této práci rozdělena na čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně-pohledávkové fondy. U každého z nich je znázorněn graf, který lépe vykreslí jednotlivé výkyvy hodnot ukazatelů.

3.6.1 Čistý pracovní kapitál ČPK

K výpočtu čistého pracovního kapitálu je využit manažerský přístup, který je aplikován na obě společnosti. Jedná se o rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy. Hodnoty u tohoto ukazatele by měly dosahovat co nejvyšších kladných hodnot a jsou zaznamenány v grafickém provedení.



Graf 1: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

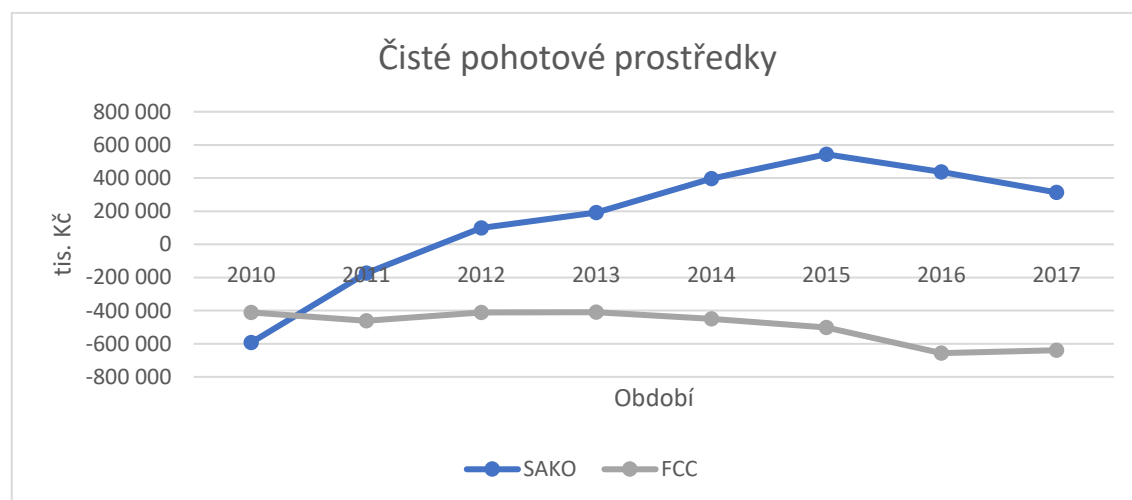
Rok 2010 přinesl společnosti SAKO Brno, a.s. pro tento ukazatel záporné hodnoty, jelikož oběžná aktiva byla nižší o -468 969 tis. Kč. To znamená, že část stálých aktiv je kryta finančními zdroji s krátkou dobou splatnosti. V dalších letech byly již rostoucí hodnoty, které se začaly snižovat až v roce 2016 a 2017 kvůli nižším peněžním prostředkům na účtech.

Společnost FCC Česká republika, s.r.o., která je konkurencí pro SAKO Brno, a.s. dosahovala spíše opačných výsledků. Od roku 2010 do roku 2016 dosahovala kladných čísel. Pouze rok 2017 byl záporný, kvůli vyšším krátkodobým cizím zdrojům a poklesu oběžných aktiv, ve kterých klesly peněžní prostředky.

Rok 2015 byl pro obě společnosti nejlépe hodnocen a způsobil to nárůst peněžních prostředků.

3.6.2 Čisté pohotové prostředky ČPP

Tento ukazatel zachycuje nedostatky z čistého pracovního kapitálu. Je to rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.



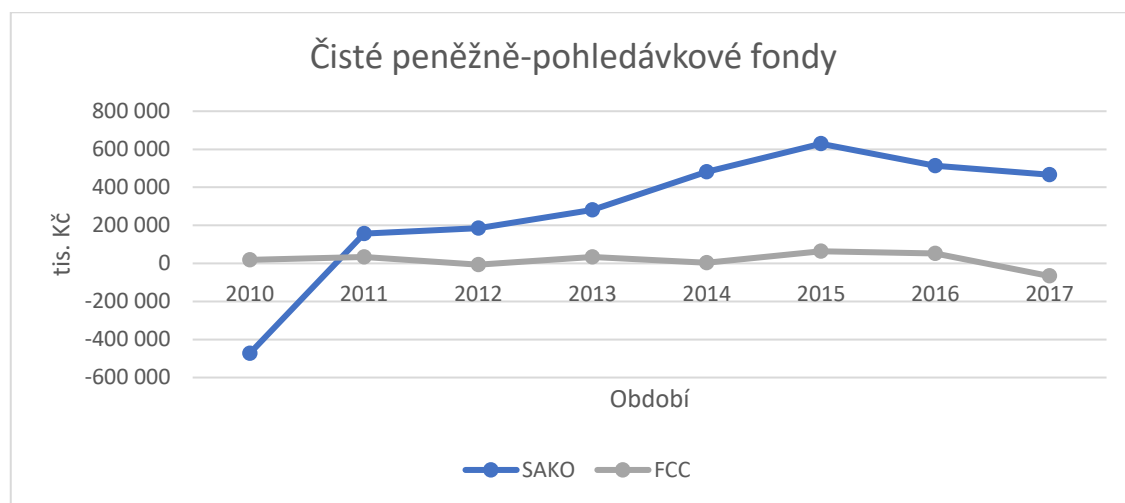
Graf 2: Čisté pohotové prostředky (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

SAKO Brno, a.s. v roce 2010 vykazovalo podobné výsledky jako u ČPK. Zlom proběhl v roce 2012, kdy se hodnoty dostaly do kladu. Nejpriznivěji na tom byl rok 2015, jelikož pohotové peněžní prostředky, jak už bylo zmíněno u ČPK, tvořily nejvyšší hodnotu ve sledovaném období.

Konkurenční společnost FCC Česká republika, s.r.o. dosahovala záporných hodnot ve všech letech, což bylo způsobeno nízkými peněžními prostředky v pokladně a na účtech. Navíc tomu nepřály ani okamžitě splatné závazky, které dosahovaly závratně vysokých hodnot. Nejblíže se k nulové hranici přiblížil rok 2013.

3.6.3 Čisté peněžně-pohledávkové fondy ČPPF

Tento ukazatel se využívá v malé míře, ale i přesto ukazuje, zda vybraná společnost disponuje volnými finančními prostředky.



Graf 3: Čisté peněžně-pohledávkové fondy (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Jako u předešlých ukazatelů ČPK, ČPP u společnosti SAKO Brno, a.s., tak i tento ukazatel dosahoval v roce 2010 negativní hodnotu. Rok 2011 byl pro tento ukazatel obrátový a společnost SAKO Brno, a.s. začalo dosahovat kladných čísel. Až do roku 2015 ČPPF mělo růstový faktor. Následující roky byly mírně klesající. Stále je však tento ukazatel v kladně hodnocených číslech.

Společnost FCC Česká republika, s.r.o. na tom byla, oproti SAKO Brno, a.s., podstatně hůře, jelikož vykazovala nízké až záporné hodnoty. Ukazatel nejvíce klesl rok 2017, kdy hodnota ČPPF byla -66 302 tis. Kč. To vykazuje o nerovnoměrném rozložení finančních prostředků, které se spíše vážou na zásoby.

3.7 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola v sobě obsahuje ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Pomocí těchto ukazatelů lze získat rychlý nástin finanční situace podniků. Každá část bude věnována společnosti SAKO Brno, a.s. a konkurenční společnosti FCC Česká republika, s.r.o. U jednotlivých ukazatelů budou popsány zároveň obě společnosti, jelikož tak půjdou nejlépe porovnat.

3.7.1 Ukazatele rentability

Jde o jedny z nejdůležitějších a nejpoužívanějších ukazatelů. V tabulkách jsou obsažené ukazatele rentability tržeb, celkového kapitálu, vlastního kapitálu, investovaného kapitálu a úplatného kapitálu.

Jak je již známo z předchozích podkapitol, společnost SAKO Brno, a.s. tvořilo nejnížší hodnoty v roce 2010. Je to způsobeno odstávkou spalovny a nákupem dlouhodobého hmotného majetku.

Rentabilita tržeb ROS

Tento důležitý ukazatel vypovídá o schopnosti vytvářet co nejvyšší zisk ze svých celkových tržeb společnosti. Vyobrazuje procentuální podíl zisku na 1 Kč tržeb.

Tabulka 10: Rentabilita tržeb (%) (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rentabilita tržeb (%)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	0,26	14,39	7,30	4,49	18,18	11,03	7,61	13,46
FCC	2,85	1,29	1,51	1,33	2,68	1,97	1,10	1,88

Společnost SAKO Brno, a.s. dosahovalo v letech 2011, 2014, 2015 a 2017 vysokých hodnot - nad 10 %. Z těchto let byl nejvyšší nárůst v roce 2014, kdy tvořil 18,18 %. Oproti těmto vysokým hodnotám stojí rok 2010, který byl ze všech nejnížší. Je to způsobeno nízkým čistým ziskem.

Konkurenční společnost FCC Česká republika, s.r.o. se ze začátku jevila lépe, ale neprojevovala rostoucí tendenci. Právě naopak oscilovala v rozmezí od 1,1 % do 2,9 %. Tyto nízké hodnoty si lze vysvětlit nízkými zisky k dosaženým vysokým tržbám.

Rentabilita celkového kapitálu ROA

Ukazatel udává výnosnost celkových aktiv. Pomocí tohoto ukazatele je možné zjistit, jak společnost dokáže zhodnocovat svůj investovaný kapitál při tvoření zisku a hodnotit míru jeho příjmu.

Tabulka 11: Rentabilita celkového kapitálu (%) (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rentabilita celkového kapitálu (%)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	0,07	5,47	3,80	2,91	6,97	5,58	3,56	5,28
FCC	5,72	2,82	3,40	2,32	5,25	3,81	2,26	3,96

U rentability celkového kapitálu byl rok 2010 pro společnost SAKO Brno, a.s. zase zcela nejnižší. Další roky se pohybovaly ve vyšších číslech, ale nevykazovali extrémní hodnoty. Nejlépe na tom byl opět rok 2014, který byl ve výši skoro 7 %.

FCC Česká republika, s.r.o. se držela na podobné hladině jako SAKO Brno, a.s., kromě roku 2010, kdy hodnoty tohoto ukazatele byly vyšší o 5,65 %. Je to způsobeno vysokými celkovými aktivy.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Na tento ukazatel hledí nejvíce investoři a akcionáři, jelikož ukazuje výnosnost vloženého kapitálu vlastníky nebo jinými investory. Za úspěšné hodnoty se považuje překročení 8 %.

Tabulka 12: Rentabilita vlastního kapitálu (%) (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rentabilita vlastního kapitálu (%)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	0,08	6,39	3,17	1,90	7,39	4,25	2,82	4,65
FCC	14,45	6,73	7,43	5,01	10,42	8,03	4,51	7,91

SAKO Brno, a.s. tvořilo nízké hodnoty a ani v jednom roce nedosahovalo požadovaných výsledků. Pouze rok 2014 se mírně přiblížil hranici 8 %.

Konkurenční společnost FCC Česká republika, s.r.o. si v ROE vede o mnoho lépe než SAKO Brno, a.s. a některé hodnoty jsou více než dvojnásobné. To pro FCC Česká

republika, s.r.o. značí pozitivní výnosnost vlastního kapitálu. I přes kolísavé hodnoty FCC Česká republika, s.r.o. se pohybovaly procentuálně od 4,51 % do 14,45 %.

Rentabilita investovaného kapitálu ROI

Tento ukazatel vyjadřuje působení celkového vloženého kapitálu do podnikání, bez ohledu na zdroje financování. Hodnoty by se měly pohybovat nad 6 %.

Tabulka 13: Rentabilita investovaného kapitálu (%) (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rentabilita investovaného kapitálu (%)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	0,07	4,25	2,46	1,50	5,99	3,63	2,67	4,37
FCC	6,80	3,26	4,38	3,23	7,05	5,04	2,94	5,43

SAKO Brno, a.s. dosahovalo nízkých hodnot, které způsobil nízký nárůst zisku. Doporučené hodnoty 6 % splňoval pouze rok 2014, který byl na hraně minimální přijatelné hodnoty. Ostatní roky byly rostoucí i klesající. Stoupání ukazatele ROI nastalo až v roce 2017 a z těchto výsledků by se mohl vyvodit rostoucí trend i v dalších letech.

Hodnoty ROI u FCC Česká republika, s.r.o. se pohybovaly ve stabilně kladných číslech. Nejvyšší podíl zisku u tohoto ukazatele nastal v roce 2015 ve výši 7,05 %. V ostatních letech však takových zisků nebylo dosaženo a ukazatel tak kolísal mezi 3 - 7 %.

Z komplexního pohledu lze usoudit, že vypočtené hodnoty obou společností u tohoto ukazatele jsou nízké a dochází tak k nedokonalé efektivnosti investování zdrojů.

Rentabilita úplatného kapitálu ROCE

Za pomoci tohoto ukazatele lze zjistit výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu.

Tabulka 14: Rentabilita úplatného kapitálu (%) (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rentabilita úplatného kapitálu (%)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	0,10	6,60	4,05	3,18	7,60	5,97	3,70	5,49
FCC	15,06	7,80	8,35	5,48	11,94	8,34	5,34	9,31

SAKO Brno, a.s. dosahovalo v roce 2010 extrémně nízkých hodnot. Rentabilita úplatného kapitálu je u společnosti SAKO Brno, a.s. v nižších hodnotách, které se

pohybují od 0,1 – 7,6 %. Nízké hodnoty jsou způsobeny vyššími dlouhodobými závazky, které jsou u společnosti SAKO Brno, a.s. tvořeny ze závazků k úvěrovým institucím v letech 2011 - 2015 a odleženým daňovým závazkům, které byly zaznamenány ve všech letech.

Konkurenční společnost FCC Česká republika, s.r.o. si vede o mnoho procent lépe. Je to způsobeno nižšími dlouhodobými závazky. V roce 2010 FCC Česká republika, s.r.o. dosahovala nejvyšší hodnoty ve výši 15,06 %.

3.7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se částečně liší. Některé jsou určovány v počtu obrátů, tj. kolikrát se daná položka obrátí za jeden rok v tržbách a jiné zase v době obratu, tj. jak dlouho, kolik dní, určité položce trvá, než se obrátí v tržby.

Obrat celkových aktiv

Hodnota obratu celkových aktiv vyobrazuje, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za účetní období. Doporučený interval je v rozmezí 1,6 – 3x. Pokud hodnota klesne pod 1,5x, je třeba zvážit efektivní snížení celkových aktiv.

Tabulka 15: Obrat celkových zásob (x) (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Obrat celkových aktiv (x)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	0,22	0,29	0,33	0,32	0,32	0,32	0,34	0,32
FCC	1,47	1,52	1,85	1,58	1,68	1,67	1,61	1,72

Tento ukazatel byl pro SAKO Brno, a.s. ve všech pozorovaných letech velmi nízký a hodnoty se pohybovaly pod hranicí 1,5x v rozmezí 0,22 – 0,34krát. Z těchto výsledků plyne, že SAKO Brno, a.s. neotočí ani jednou svá celková aktiva v tržby za rok. Je to způsobeno dlouhodobým majetkem, který je u společnosti SAKO Brno, a.s. příliš vysoký.

Konkurent FCC Česká republika, s.r.o. osciluje okolo doporučených intervalů a ve většině pozorovaných let se drží v optimálním rozmezí.

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel udává, jak velká je hodnota tržby vyprodukovaná na 1 Kč majetku. Pokud se společnost pohybuje v nižších číslech, znamená to, že výrobní kapacity nejsou dostatečně využity a je třeba začít je více využívat.

Tabulka 16: Obrat stálých aktiv (x) (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Obrat stálých aktiv (x)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	0,24	0,38	0,39	0,41	0,46	0,50	0,48	0,47
FCC	3,84	4,37	4,73	4,19	4,26	4,28	4,20	3,72

Hodnoty tohoto ukazatele se pohybovaly ve stejné míře, jako tomu bylo u obratu celkových aktiv. To znamená, že se stálá aktiva v podniku za celý rok ani jednou neotočí a je potřeba začít více využívat výrobní kapacity společnosti SAKO Brno, a.s.

Obrat stálých aktiv u společnosti FCC Česká republika, s.r.o. byl ve všech pozorovaných letech nad minimální hranicí. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2012, kdy se dlouhodobý majetek společnosti obrátil v tržbách 4,73krát.

Obrat zásob a doba obratu zásob

Jelikož se obě společnosti zabývají v převážné míře prodejem služeb, tyto ukazatele budou v této části bakalářské práce vynechány.

Doba obratu pohledávek

Doporučená hodnota obratu pohledávek je do 36 dnů. Jedná se o počet dní od vystavení faktury na dodavatelský úvěr až po její zaplacení.

Tabulka 17: Doba obratu pohledávek (dny) (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doba obratu pohledávek (dny)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	92,73	188,76	51,79	52,07	44,09	41,46	38,08	71,15
FCC	71,96	78,92	61,67	74,61	71,18	81,88	91,98	66,51

SAKO Brno, a.s. se pohybovalo nad hranicí 36 dnů. Extrémně vysokých hodnot ukazatel dosahoval v roce 2011, ve kterém byl ve výši skoro 190 dnů. Tuto dobu musela společnost

čekat na úhradu pohledávek od zákazníků. Pouze rok 2016 se přiblížil k hodnotě 38 dní. Vysoké hodnoty ukazatele jsou způsobeny vysokými hodnotami pohledávek vůči tržbám za den. Rok 2017 přinesl skoro až 2krát vyšší hodnoty (oproti roku 2016). Způsobil to vysoký nárůst pohledávek, který v roce 2017 činil 133 131 tis. Kč.

Společnost FCC Česká republika, s.r.o. také dosáhla nadlimitních hodnot a v roce 2016 vykazovala nejvyšší hodnoty v pozorovaném období. Roky 2012 a 2017 dosahovaly nejmenších hodnot. Ale i přesto tvořily takřka dvojnásobek proti optimální hodnotě.

Z vysokých hodnot obou společností vyplývá to, že svým odběratelům poskytly na úhradu pohledávek 60 dní. Tyto velké společnosti si mohou dovolit delší splatnost svých vystavených faktur.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím líp. Samozřejmě společnost nesmí dosahovat extrémních výsledků.

Tabulka 18: Doba obratu pohledávek (dny) (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doba obratu závazků (dny)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	292,23	30,53	17,33	21,10	20,71	12,37	13,55	9,57
FCC	54,29	52,69	40,95	37,97	38,43	41,40	40,31	48,83

Doba obratu závazků u společnosti SAKO Brno, a.s. lze považovat za klesající. V roce 2010 dosahovala extrémních výsledků v podobě 292 dní, což je způsobeno vysokými závazky z obchodních vztahů, které byly porovnávány s tržbami za den. Rok 2017 byl nejnižší a SAKO Brno, a.s. dokázalo splatit své závazky do 10 dnů.

FCC Česká republika, s.r.o. se u tohoto ukazatele ani v jednom roce nepřeklenula přes hranici doby obratu pohledávek. Nicméně kolísavé hodnoty se průměrně pohybovali okolo 44 dnů, což není bráno za špatný výsledek.

3.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se používají při vyjádření souvislosti mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji.

Celková zadluženost

Doporučené hodnoty jsou průměrně mezi 30 – 60 %.

Tabulka 19: Celková zadluženost (%) (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Celková zadluženost (%)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	34,03	35,71	24,83	24,55	21,54	17,02	7,95	8,19
FCC	65,65	65,44	56,94	53,73	52,95	55,14	58,55	58,01

Z tabulky lze vyčíst, že SAKO Brno, a.s. snižovalo závazky a začalo využívat především své zdroje. Nejvyšší zadluženost byla v prvním analyzovaném roce 2010. Jeho výše dosahovala 34 %. Naopak nejnižší zadluženosti bylo dosaženo v roce 2016 a 2017. Oba roky se pohybovaly okolo 8 %. Společnost SAKO Brno, a.s. bojuje každým rokem za snižování právě cizích zdrojů a snaží se být co nejvíce závislá na svých zdrojích.

FCC Česká republika, s.r.o. upřednostňuje spíše cizí zdroje. Ty tvoří skoro ve všech letech více než polovinu celkových aktiv. Nejhuře na tom bylo taktéž v roce 2010 a hodnoty byly až dvojnásobné oproti SAKO Brno, a.s.

Koeficient samofinancování

U tohoto ukazatele se porovnává vlastní kapitál a celková aktiva. Tento ukazatel by měl dát s celkovou zadlužeností 100 %.

Tabulka 20: Koeficient samofinancování (%) (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Koeficient samofinancování (%)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	65,97	64,29	75,17	75,45	78,46	82,98	92,04	91,81
FCC	29,12	29,10	37,54	42,18	43,25	40,94	39,14	40,87

Jak se u předchozího ukazatele hodnoty snižovaly, tak u koeficientu samofinancování SAKO Brno, a.s. se zvyšují. To značí dobré zdraví společnosti, jelikož nejvyšší hodnoty jsou okolo 92 %.

Konkurent FCC Česká republika, s.r.o. si v letech nevedl až tak dobře a výsledky tohoto ukazatele se pohybovaly mezi 29 – 43 % samofinancování. Lepším využíváním zdrojů by společnost mohla dosahovat vyšších výsledků.

Míra zadluženosti

Tento ukazatel určuje míru zadluženosti a je významný spíše pro bankovní subjekty.

Tabulka 21: Míra zadluženosti (%) (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Míra zadluženosti (%)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	51,59	55,55	33,03	32,55	27,46	20,52	8,64	8,92
FCC	225,50	224,91	151,67	127,38	122,43	134,69	149,59	141,94

Míra zadluženosti u SAKO Brno, a.s. dosahuje nejnižších hodnot 8,64 % v roce 2016 a podobně je tomu i v roce 2017. To značí o nízké míře zadluženosti společnosti SAKO Brno, a.s.

U společnosti FCC Česká republika, s.r.o. lze vidět vysoká zadluženost. Nejhorší hodnocenými roky jsou 2010 a 2011, které přesahovaly hranici 220 %. S rokem 2012 přišlo snížení o 73 %, jelikož byl pokles u krátkodobých závazků.

Doba splácení dluhů

Ukazuje schopnost splacení dluhů společností při stávající výkonnosti.

Tabulka 22: Doba splácení dluhů (roky) (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doba splácení dluhů (roky)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	-1,98	5,62	2,50	1,98	1,49	1,50	0,68	0,93
FCC	2,47	4,20	10,20	3,88	3,15	2,56	6,88	3,14

V roce 2010 mělo SAKO Brno, a.s. zápornou hodnotu -1,98 let, to znamená, že v tomto roce nebylo schopno při stávající výkonnosti splácet své dluhy a mohlo být odsouzeno

k exekuci či likvidaci společnosti. Naštěstí další rok vykazovalo až 6x vyšších výsledků, což značí o přehodnocení finanční situace a zlepšení její finanční stránky.

U doby splacení dluhů byla společnost FCC Česká republika, s.r.o. v kladných číslech. V roce 2012 vykazovala nejvyšší hodnoty, což znamená, že splacení dluhů společnosti bude možné do 10,2 roků. Další rok se snížily cizí zdroje a FCC Česká republika, s.r.o. tak vykazovala nižších výsledků a splacení svého dluhu byla schopna splatit do 4 let.

Úrokové krytí

Hodnoty úrokového krytí by se měly pohybovat v rozmezí 3x až 6x. Pod hranici 3x by se podnik neměl, jelikož se tyto hodnoty považují za kritické.

Tabulka 23: Úrokové krytí (x) (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Úrokové krytí (x)								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	1,99	14,92	4,58	5,32	16,73	17,21	9,92	0,00
FCC	17,29	10,25	14,61	25,22	72,27	41,15	22,77	41,64

Výsledky u společnosti SAKO Brno, a.s. byly v kolísavém rozpoložení V roce 2017 společnost neměla žádné nákladové úroky, proto je hodnota ukazatele nulová. Rok 2015 byl ze všech pozorovaných let nejvyšší a společnost dokázala vytvořit krytí úvěru z výsledku hospodaření 17,21x.

FCC Česká republika, s.r.o. držela své hodnoty vysoko nad SAKO Brno, a.s. a tím dokázala, že výsledkem hospodaření dokáže krýt poskytnuté úvěry i s nejnižší hodnotou v roce 2012 14,61x.

3.7.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se dělí na běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. Vystihuje je schopnost přeměňovat svá aktiva na peněžní prostředky.

Běžná likvidita

Rozmezí hodnot, ve kterých by se tato likvidita měla pohybovat je 1,5 až 2,5.

Tabulka 24: Běžná likvidita (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Běžná likvidita								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	0,33	1,46	2,58	2,96	4,79	6,12	10,99	10,66
FCC	1,16	1,22	1,17	1,24	1,18	1,29	1,16	0,97

Nejnižších hodnot u SAKO Brno, a.s. bylo dosaženo v roce 2010, kdy oběžná aktiva pokryla cizí zdroje jen 0,33krát. Důvodem minimálního výsledku jsou nízká oběžná aktiva, která v roce 2010 byla tvořena minimálně kvůli odstávce spalovny. V roce 2016 byla nejvyšší hodnota a oběžná aktiva pokrývají cizí zdroje přibližně 11krát.

FCC Česká republika, s.r.o. ani v jednom roce nedosáhla minimálních požadovaných hodnot. Nejvíce se přiblížila v roce 2015, kdy oběžná aktiva pokryla cizí zdroje zhruba 1,29krát.

Pohotová likvidita

Doporučené hodnoty pohotové likvidity jsou 1 – 1,5.

Tabulka 25: Pohotová likvidita (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Pohotová likvidita								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	0,32	1,44	2,52	2,90	4,61	5,86	10,44	9,90
FCC	1,15	1,21	1,15	1,21	1,16	1,26	1,15	0,96

Rok 2010 přinesl podobné hodnoty jako u běžné likvidity a jednalo se o nejnižší hodnotu. To znamená, že oběžná aktiva bez zásob byla 0,32krát nižší než krátkodobé závazky. Od roku 2011 měly hodnoty růstovou tendenci. Rok 2016 byl pro SAKO Brno, a.s. nejsilnější.

Konkurenční společnost FCC Česká republika, s.r.o. se držela skoro ve všech letech nad minimální hranicí. Jediný rok, kdy FCC Česká republika, s.r.o. nedosahovala doporučených hodnot, byl rok 2017. Oběžná aktiva bez zásob byla nižší než krátkodobé zásoby 0,96krát.

Okamžitá likvidita

Hodnoty, které se doporučují pro Českou republiku, se pohybují v rozmezí 0,2 – 0,6.

Tabulka 26: Okamžitá likvidita (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Okamžitá likvidita								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SAKO	0,15	0,56	1,77	2,27	3,98	5,23	9,09	7,24
FCC	0,44	0,44	0,34	0,34	0,28	0,20	0,15	0,20

SAKO Brno, a.s. doporučených hodnot dosahovala pouze v roce 2011, kdy hodnota tohoto ukazatele byla 0,56. Od roku 2012 společnost přesahuje optimální hodnoty okamžité likvidity, což je způsobeno vysokým krátkodobým finančním majetkem a nízkými krátkodobými závazky. Nejlepší situaci měla společnost v roce 2016, kdy se hodnota pohybovala okolo 9.

Společnost FCC Česká republika, s.r.o. oscilovala mezi doporučenými hodnotami a pouze v roce 2016 byla hodnota okamžité likvidity nižší.

3.8 Analýza soustav ukazatelů

V této kapitole budou analyzovány tři vybrané ukazatele. Jeden z bonitních modelů a dva z bankrotních. Tyto modely se často využívají pro komplexnější analýzu finančního zdraví společnosti.

3.8.1 Bonitní modely

Bonitní modely zkoumají bonitu společnosti. Mají za cíl zjistit, jestli společnosti mají dobrou finanční stabilitu či nikoliv. Zejména na tyto ukazatele hledí banky a investoři.

Kralickův Quicktest

Kvóta vlastního kapitálu neboli koeficient samofinancování charakterizuje finanční stabilitu a samostatnost společnosti. Za pomoci bodové stupnice a čtyř ukazatelů pomáhá ohodnotit hodnoty podniku.

Tabulka 27: Kralickův Quicktest (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Kralickův Quicktest								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Kvóta VK (%)	65,97	64,29	75,17	75,45	78,46	82,98	92,04	91,81
Doba splácení dluhu z CF (roky)	10,36	3,78	1,52	1,00	-0,26	-1,48	-1,73	-1,04
Rentabilita CK (%)	4,82	2,32	2,66	1,86	4,02	3,05	2,11	3,58
CF v % z tržeb	23,42	33,30	34,25	52,00	77,26	96,54	71,25	41,12

Tabulka 28: Kralickův Quicktest - bodové ohodnocení (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Kralickův Quicktest - bodové ohodnocení								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Kvóta VK (%)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Doba splácení dluhu z CF (roky)	3,00	2,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Hodnocení finanční stability	2,00	1,50	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Rentabilita CK (%)	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
CF v % z tržeb	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Hodnocení výnosové situace	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Hodnocení celkové situace	2,25	2,00	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75

Podle bodového ohodnocení si SAKO Brno, a.s. stojí v ukazateli Kvóta VK velmi dobře. Dosáhl hodnotu 1, která značí výborný finanční stav a jedná se o výsledek vyšší než 30 %. V roce 2016 dosáhla 92 %, což je 3x lepší výsledek pro ohodnocení známkou 1.

Doba splácení dluhu z cash flow na tom v prvním roce nebyla dobře a její bodové ohodnocení bylo na špatné úrovni 3 a jednalo se o více než 10 let splácení. Rok 2011 přinesl o bod lepší hodnoty a značil velmi dobrou stabilitu při splácení dluhů z CF.

Od roku 2012 dosahovala společnost SAKO Brno, a.s. výborných hodnot, jelikož doba splácení dluhů nepřesahovala 3 roky.

Cash flow v procentech z tržby si stálo ve všech letech výborně. Všechny roky se držely nad hranicí 10 %. Hodnota 97 % byla dosažena v 2015 a bylo to způsobeno vyšším CF oproti předchozím rokům.

Rentabilita celkového kapitálu se ve všech letech držela ve špatné kondici. Bylo to způsobeno nižším CF a vysokými aktivy.

Celkově si rok 2010 vedl nejhůře, ale nespadal do hodnot špatné finanční situace, které jsou větší než 3.

3.8.2 Bankrotní modely

Stěžejním cílem těchto ukazatelů je podat společnosti informace o její finanční stabilitě, popřípadě zda jí hrozí v nejbližší době bankrot.

Altmanův model

Ukazatel dokáže ukázat, zda společnost spěje k bankrotu či nikoliv. U Altmanova modelu je důležité se zaměřit na druh společnosti. Zda se jedná o akciovou společnost či společnost s ručením omezeným. SAKO Brno, a.s. je akciová společnost, tak byl použit vzorec č. 29.

Tabulka 29: Altmanův model (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Altmanův index SAKO Brno, a.s.								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
x1	0,00	0,18	0,13	0,10	0,23	0,18	0,12	0,17
x2	0,22	0,29	0,33	0,32	0,32	0,32	0,34	0,32
x3	1,16	1,08	1,82	1,93	2,43	3,02	7,81	8,30
x4	-0,08	-0,07	-0,02	0,01	0,03	0,13	0,19	0,20
x5	-0,27	0,09	0,12	0,17	0,28	0,36	0,32	0,27
Hodnota	1,03	1,57	2,37	2,53	3,28	4,02	8,78	9,26

Společnost SAKO Brno, a.s. byla v roce 2010 a 2011 podle Altmanova modelu na pokraji bankrotu. V roce 2012 se dostala do šedé zóny, kde se držela i další rok. Poté nastala

situace, kdy se SAKO Brno, a.s. dostalo do dobré kondice a na konci roku 2017 vykazovala extrémně dobrou kondici ve výši 9,26. To značí dobrou budoucnost společnosti a lze předpokládat, že vysokých hodnot bude dosahovat i nadále.

IN05

Index IN05 se soustřeďuje na to, zda společnost tvoří hodnotu pro své majitele. Patří k nejpoužívanějším v České republice.

Tabulka 30: Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Index IN05								
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
0,13*A/CZ	0,38	0,24	0,29	0,30	0,32	0,29	0,24	0,25
0,04*EBIT/Ú	0,08	0,41	0,58	1,01	2,89	1,65	0,91	1,67
3,97*EBIT/A	0,00	0,09	0,11	0,07	0,16	0,12	0,08	0,14
0,21*VÝN/A	0,05	0,26	0,30	0,27	0,27	0,28	0,32	0,33
0,09*OA/KZ	0,03	0,11	0,11	0,11	0,11	0,12	0,10	0,09
IN05	0,54	1,12	1,39	1,76	3,75	2,46	1,65	2,47

Z tabulky je znatelné, že nejhorší období pro SAKO Brno, a.s. bylo v roce 2010, kdy se dostalo na pokraj bankrotu a netvořilo dobrou hodnotu. Roky 2011 a 2012 se držely v šedé zóně, to znamená, že je 50 % pravděpodobnost bankrotu. V nebankrotní zóně se SAKO Brno, a.s. pohybovalo od roku 2013 a ve všech následujících letech se dokázalo udržet nad hranicí 1,6. To znamená 92 % pravděpodobnost, že nezbankrotují a 95 % pravděpodobnost tvorby hodnoty.

3.9 SWOT analýza

Tato část se bude zabývat rozborem silných a slabých stránek, poté příležitostí a hrozeb. Těmito způsoby zkoumá vnitřní a vnější prostředí společnosti. Ideálně ve vnitřním prostředí by společnost měla mít co nejvíce silných stránek a odstraňovat slabé stránky. Z hlediska vnějšího prostředí zavádět opatření proti vzniku hrozeb a využívat co nejvíce svých příležitostí.

Tabulka 31: SWOT analýza (Zdroj: vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
Profesionalita Dlouholetá tradice na trhu Česká společnost Městská společnost Kvalifikovaný personál Spalovna Energetické využití komunálního odpadu Sběrná střediska odpadu: plast, sklo, elektro Spokojenost občanů se službami	Lidský faktor Nelegální skládky Roční období případně svátky Nefunkčnost strojů
Příležitosti	Hrozby
Nové modernější stroje Možnost dotací od EU Vzdělávání a školení pro školy i občany Péče o životní prostředí Zaměstnání pro občany města Brna a okolí Kampaně RESAKO, REUSE, Tříd'te zas Vize v třídění odpadů	Silná konkurence Subdodavatelé Laxnost občanů Nesprávné třídění odpadů Nelegální skládky Dodržování emisních limitů

3.10 Celkové hodnocení finanční situace společnosti SAKO Brno, a.s.

V této kapitole byly vypočteny skoro všechny ukazatele z teoretické části. Analýza současného stavu poskytla náhled do finančních situací dvou společností. SAKO Brno, a.s. byla brána jako stěžejní a porovnávala se s konkurenční společností FCC Česká republika, s.r.o. Tyto společnosti nejsou stejné jedna ku jedné. Každá společnost se vždy bude něčím lišit. Proto vznikají stále nové společnosti s novými nápady.

Společnost SAKO Brno, a.s. je na trhu dlouhou dobu a za ty roky stihla být na vrcholu v roce 2014 i dně své finanční situace v roce 2010. To odhalily finanční ukazatele, pomocí kterých SAKO Brno, a.s. bylo hodnoceno. Při hodnocení finanční situace byly použity stavové a tokové ukazatele finanční analýzy, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, hierarchicky uspořádané ukazatele, účelově vybrané skupiny ukazatelů a krátce popsaná SWOT analýza.

Rok 2010 přinesl nejnižší hodnoty i zhodnocení ve všech ukazatelích. Bylo to způsobeno navýšením základního kapitálu a odstávky spalovny, která způsobila velké prostoje a ušlé zisky. Díky tomu byl krátkodobý finanční majetek ze všech sledovaných období nejnižší.

SAKO Brno, a.s. převažovalo ve všech letech dlouhodobým majetkem u aktiv a vlastním kapitálem u pasív.

U analýzy rozdílových ukazatelů byl nejlépe hodnocen rok 2015, který poukázal na zvýšení peněžních prostředků.

Ukazatele rentability byly rostoucí i klesající. Rok 2014 vyšel pro všechny ukazatele nadmíru pozitivně. Nejlépe hodnocená byla rentabilita tržeb, která dosáhla 18,18 %. Tato hodnota zobrazuje procentuální podíl zisku na tržbách.

Ukazatele aktivity se komplexně pohybovaly buď v nízkých hodnotách pod hranicemi doporučených intervalů, nebo nad hranicemi, kde extrémně přesahovaly limity.

Celková zadluženost společnosti se během sledovaného období snižovala, a to značí o oproštění od půjček úvěrových institucí. Proto je míra samofinancování aktiv vlastním kapitálem vysoká, a v roce 2016 dosahovala do výše 92 %. Podobná hodnota byla i v roce 2017.

Jednotlivé ukazatele likvidity přinesly ve všech letech podobné výsledky a nejlépe hodnocený byl rok 2016. Hodnoty u všech ukazatelů byly nadlimitní, tedy kromě roku 2010, který na tom byl spíše pod minimální hranicí. U běžné likvidity byl pod hranicí rok 2016.

V analýze soustav ukazatelů byly rozepsány bonitní a bankrotní modely. Bonitní model byl vypočítán pomocí Kralickova Quicktestu. Nejhorší dopadl rok 2010, který byl pod hranicí velmi dobré finanční situace.

Bankrotní modely byly rozděleny na Altmanův model a IN05. U Altmanova modelu byl růstový trend a SAKO Brno, a.s. si prošlo všemi fázemi zón. Společnosti díky záporným hodnotám zadrženého výdělků a čistého pracovního kapitálu hrozil bankrot, ale rok 2017 již přinesl dobrý pohled na společnost. Index IN05 utvrdil Altmanovu metodu v tom, že rok 2010 byl na pokraji bankrotu.

Jako poslední byla udělána tabulka SWOT, která byla popsána jen drobně.

Celkové zhodnocení vyplývá, že SAKO Brno, a.s. je, oproti konkurenční společnosti FCC Česká republika, s.r.o., zaostávající ve využívání vlastního kapitálu. Majetek společnosti SAKO Brno, a.s. nedosahuje takového využití, jako je tomu u konkurenční společnosti FCC Česká republika, s.r.o. Obě společnosti jsou dobře prosperující, ale potřebovaly by zlepšit likviditu pohledávek vůči odběratelům, jelikož je doba splatnosti nad průměrem doporučené hodnoty poměrového ukazatele.

4 VLASTNÍ NÁVRH ŘEŠENÍ

Tato část bakalářské práce bude zaměřena na návrhy, které by mohly zlepšit finanční situaci společnosti SAKO Brno, a.s. a vést k jejímu dalšímu rozvoji. Z analytické části, jež se zabývá minulostí bylo zjištěno, že si SAKO Brno, a.s. vede velmi dobře a má stabilní pozici na trhu. První část návrhů bude zaměřena na zlepšení propagace.

Následující část bude věnována popisu nového rozvojového projektu. Odpady budou ještě dlouho dobrým zdrojem příjmů, avšak již v dnešní době se hodně polemizuje nad jejich vytvářením. Konzumní způsob života produkuje milióny tun plastu ročně, které ničí životní prostředí. Někteří spotřebitelé se snaží napomáhat řešením tohoto problému tím, že nakupují zboží tzv. „bez obalu“, či ještě lépe: kupují si výrobky v recyklovatelném obalu. SAKO Brno, a.s. by v budoucnu mohlo postihnout snížení příjmů právě kvůli celkovému snižování odpadů. Proto návrhy budou zaměřeny na rozvoj nového konceptu, tj. rozšíření vlivu společnosti na trh výroby ekologických obalů, rozložitelných v přírodě. Tímto krokem bude vyhovovat sílícímu trendu snižování množství odpadů a zároveň si zajistí stabilní zdroj příjmů do budoucnosti.

4.1 Propagace

Propagace je důležitou součástí marketingu společnosti. Dokáže šířit povědomí o společnosti a v případě SAKO Brno, a.s. také o službách, které nabízí.

Společnost SAKO Brno, a.s. se už snaží přitáhnout pozornost vlastními projekty. Například v roce 2015 představili veřejnosti malé Tříd'ouny, kteří zábavným způsobem šířili povědomí o lepším třídění odpadu. Poté proběhlo ještě několik větších propagačních akcí jako RESAKO, RE-USE a další.

Aby se SAKO Brno, a.s. dostalo více do povědomí dnešní generace, je zapotřebí oslovit na ji sociálních sítích. SAKO Brno, a.s. již vlastní facebookovou stránku, ale to v dnešní době nijak neohromí. Je potřeba se rozvíjet a posunout se o úroveň dál. Využitím Instagramu půjde šířit reklama společnosti tak, aby nebyla nákladná, ale účinná. Je důležité se zaměřit především na atraktivní fotografie a videa, které zaujmou hned na první pohled.

Vhodnou strategií by proto bylo založit Instagramový účet a propojit ho s ostatními sociálními sítěmi.

4.1.1 Projekt „Ze života SAKA“

V dnešní době, plné velkého množství reklamních aktivit, je složité zaujmout cílovou skupinu. Instagram má okolo 1 miliardy uživatelů. Proto je důležité na sociálních sítích zaujmout, co nejvíce se rozšířit a mít široký záběr. Založení Instagramového účtu samo o sobě nic neznamena, ale je to krok dopředu. Je potřeba nabídnout sledujícím zajímavý obsah, který jen tak někde neuvidí.

Jak se bude obsah Instagramového účtu SAKO Brno, a.s. odlišovat od těch ostatních?

Každý den, 365 dní v roce, se bude mapovat práce jiného zaměstnance společnosti SAKO Brno, a.s. a uživatelé sociálních sítí uvidí, co obnáší práce takových lidí. Příkladem může být popelář, který vykonává svozy odpadu. V průběhu dne si vytvoří selfie video ze své práce, jak koulí popelnici či sleduje její obsah. Další den dostane kameru řidič, který vyfotí volant, kde je znak Mercedes. Sekretářka například může natočit, jak po ránu chystá kávu šéfovi. V těch snímcích bude trochu parodie na dnešní „Instagramové celebrity“, které ukazují jen „dokonalé“ věci a situace. Tím je možné se dostat do povědomí sledujících nejen v Brně, ale i v rámci České republiky či zahraničí. Sdílené fotografie a videa mohou občany přimět více třídit a vážit si životního prostředí.



Obrázek 6: #zezivotasaka

(Zdroj: 22 a vlastní zpracování)

4.1.2 Náklady na sociální síť

Náklady spojené se zavedením Instagramového účtu obnáší koupi čtyř outdoorových kamer, čtyř stabilizačních tyčí a notebooku, který bude sloužit pro nahrávání fotek.

Tabulka 32: Pořízení vybavení (Zdroj: vlastní zpracování)

Produkt	Cena v Kč/ks	Počet kusů	Cena v Kč
Outdoorová kamera	10 990	4	43 960
Stabilizační tyč	999	4	3 996
Notebook	15 000	1	15 000
Software	4 000	1	4 000
Investice	30 989		66 956

Instagramový projekt zahrnuje vysoce odolné outdoorové kamery, které točí 4K videa, mají stabilizaci obrazu, jsou vodotěsné do 10 metrů a dokáží pořizovat fotografie ve vysoké kvalitě. Další plus je jejich minimální velikost. Čili jsou vhodné i pro drsné zacházení v provozu při každodenních činnostech zaměstnanců.

Notebook po zakoupení vyžaduje nainstalování softwaru na úpravu fotek a videí.

Na správu sociálních sítí je zapotřebí ¼ zaměstnance z marketingového oddělení, který se bude starat o jejich chod a pravidelné aktualizace. Hrubá mzda spojená se správou sociálních sítí je uvažována ve výši 8 812 Kč.

Roční náklady spojené s propagací na sociálních sítích budou ve výši 209 000 Kč včetně povinných sociálních odvodů.

4.1.3 Propojení hashtagem

V globalizovaném světě je nutno klást zvýšený důraz na propojení sociálních sítí jako jsou Facebook, Instagram, YouTube, Twitter, LinkedIn a další. Pomůckou k tomu je „hashtag“ - klíčové slovo usnadňující vyhledávání potřebných informací jednotným postupem, ale v různých aplikacích.

V případě SAKO Brno, a.s. se nabízí tyto klíčové hashtagy: #tridtezas, #denvsaku, #tridouni, #sako365, #zezivotasaka, #sakobrno.

4.1.4 Přínosy

Přínosem takové reklamy bude zvýšení povědomí o společnosti SAKO Brno, a.s. a zároveň nárůst zájmu občanů o nakládání s odpady. Důležitým plusem kampaně bude i snížení její ekologické stopy tím, že nebude spotřebován žádný papír na letáky, plakáty, ani billboardy.

Dalším přínosem bude zpracování propagačního časosběrného videa, zpracovávajícího videa za celý rok tohoto projektu. Bude použito na webových stránkách společnosti jako projekt „365 dní se SAKEM“ a „Ze života SAKA“.

Uživatelé sociálních sítí začnou používat výše uvedené hashtagy a tím podpoří růst povědomí o společnosti SAKO Brno, a.s.

4.2 Uplatnění volných peněžních prostředků – Divize 4 obaly

SAKO Brno, a.s. disponuje vysokým objemem krátkodobého finančního majetku, z čehož plynou společnosti v roce 2017 vysoké ukazatele likvidity, nacházející se nad doporučenou hranicí.

Volné finance by bylo vhodné využít na další rozvoj společnosti. Zaměřit se nejenom na zpracovávání odpadů, ale také na ekologizaci jejich dopadu na naši Zemi.

Proto bude druhá část práce věnovaná expanzi společnosti na nový trh. Návrhem autora bakalářské práce je vytvoření nové divize, zabývající se produkcí ekologických obalů, šetrných k životnímu prostředí. Proto název projektu ponese jméno Divize 4 obaly.

4.2.1 Předinvestiční příprava

Předinvestiční či předprojektová příprava se zabývá identifikací podnikatelských rizik a příležitostí. Nejprve se musí zjistit, zda o daný produkt bude zájem. Stávající trh obalů je vysoce konkurenční a zcela postaven na zpracování plastů. Proto je nutné, aby nové řešení bylo nejenom ekologické, ale i ekonomické.

Jako další bod musí být vyzorováno, z jakých zdrojů bude brána surovina na výrobu obalů. Česká republika je zemědělská země a pěstuje se zde ve velkém množství kukuřice. V dnešní době existují technologie, které dokáží kukuřici zužitkovat na prospěšné a ekologické obaly. Ty mohou využívat jak průmyslové společnosti, tak domácnosti.

Tato práce se zaměří na projekt ve výši 100 000 tis. Kč, který se v případě úspěchu bude dále rozvíjet.

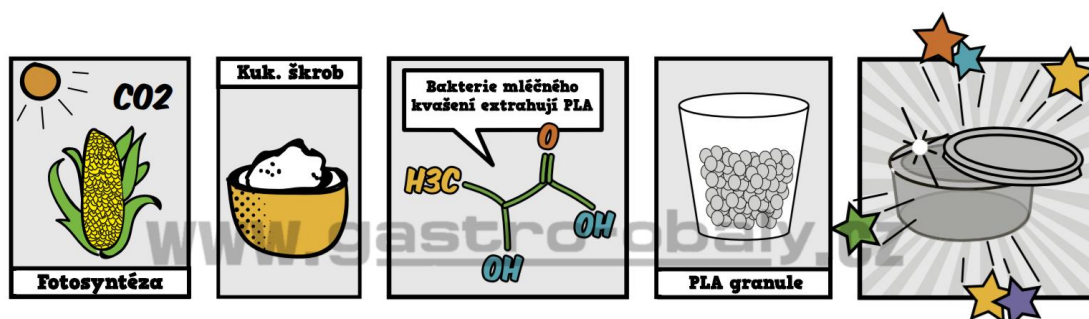
4.2.2 Předběžná technicko-ekonomická studie

SAKO Brno, a.s. disponuje dlouhodobě vysokým krátkodobým finančním majetkem z něhož by mohlo daný projekt financovat (v roce 2017 to bylo více než 363 mil. Kč). Využitím vlastních finančních prostředků získá lepší pozici než podnikatelé, kteří musí využívat cizí zdroje.

Strategie společnosti se zaměří především na zpracovávání kukuřice ve prospěch ekologických obalů. Projekt je cílen zpočátku na český trh. Marketingovou strategií společnosti by se zaměřila na prezentaci produktů, které neničí životní prostředí a dají se využívat v běžném životě. Čeští zákazníci v poslední době slyší na slovo EKO. Bohužel se některé obalové materiály, které jsou nazývány EKO tak úplně EKO nejsou. Především jsou takto označovány některé papírové tašky v obchodech. Vytvoření takové tašky je tak velice technicky a ekologicky náročné a emise z továren na výrobu papírových tašek se pomalu rovnají těm plastovým.

Se zemědělskými podniky v okolí Brna společnost nasmlouvá podmínky pro odkup potřebného množství kukuřice. V případě nedostatečného množství se lze obrátit na komoditní burzu.

Kukuřice je nejprve zpracována na kukuřičný škrob a aby se škrob přeměnil na látku s vlastnostmi podobným plastům z ropy, je nutné jej vystavit vysokým teplotám a za pomoci izolace z něj získat glukózu. Z glukózy se v dalším kroku pomocí kvašení získá kyselina mléčná a později kyselina polymléčná, tedy PLA (20).



Obrázek 7: Postup při výrobě PLA (21)

Z bioplastu PLA lze za pomoci stejných strojů jako při výrobě klasických plastů vyrobit jakýkoliv obalový materiál, který se podobá plastům, ale je neškodný vůči životnímu prostředí a neznečišťuje žádným způsobem ekosystém. Další velký rozdíl je v tom, že výroba je méně energeticky náročná, až o 65 %, zároveň nedochází k využívání ropy, chemických směsí, změkčovacích či jiných syntetických čisticích, které dokážou u lidí vyvolat hyperaktivitu, alergie a zvýšení estrogenu v těle (20).



Obrázek 8: Výrobky z kukuřičného bioplastu PLA (20)

Zpracovatelský závod by měl být umístěn poblíž Brna tak, aby umožnil SAKO Brno, a.s. zajistit kontrolu nad provozem. Brno má dobrou strategickou polohu a vynikající dopravní dostupnost. Projekt bude zaměřen na český trh s možností expanze ve střední Evropě.

Výrobní prostory

Jako nejvhodnější možnost pro umístění provozovny připadá využití pozemků jediného akcionáře Města Brna s tím, že by dotčené pozemky vložili do základního kapitálu. Případně by je mohlo Město Brno pronajmout.

Z výroční zprávy roku 2017 vyplývá, že Město Brno již poskytuje pronájem pozemků pro SAKO Brno, a.s. Proto výpočty budou směřovány na pronájem, který by poskytlo Město Brno. Uvažovaná hodnota nájmu pro SAKO Brno, a.s. je ve výši 1 350 000 Kč ročně.

Osobní náklady

Po výstavbě objektu proběhne kolaudační řízení a uvedení do provozu. Tím se do projektu průběžně zařadí mzdy pracovníků, kteří budou potřeba na obsluhu výrobního zařízení.

Společnost počítá s 20 zaměstnanci v prvních dvou letech, tento počet bude od roku 2023 navýšen na 25 zaměstnanců z důvodu zavedení třetí směny kvůli vyšší poptávce. Podle výroční zprávy v roce 2017 byla zjištěna průměrná mzda na jednoho zaměstnance ve výši 32 042 Kč. Výrobní zařízení by bylo zprovozněno na začátku roku 2021. Do té doby vzrostou mzdy, proto v následující tabulce je znázorněna průměrná předpokládaná mzda za jednoho zaměstnance ve výši 35 248 Kč k této částce se musí zahrnout i sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. To je pro Českou republiku ve výši 34 %, což zodpovídá 11 984 Kč.

V projektu je počítáno s příspěvkem zaměstnavatele na stravenky ve výši 70 Kč/ks. Společnost poskytne další benefity ve formě příspěvku na dovolenou, preventivních zdravotních programů a příspěvky na penzijní či životní pojištění v roční výši 100 000 Kč.

Materiál

Základní surovinou pro výrobu obalů je zvolena kukuřice. Roční spotřeba kukuřice bude začínat od 3 528 tun za cenu 4 290,3 Kč/t. Z uvedeného množství společnost vyrobí 1 000 tun obalových materiálů.

Samostatné movité věci a soubory movitých věcí

Investice do dlouhodobého majetku je předpokládána ve výši 100 000 tis. Kč. Výstavba výrobní haly, skladu a příjezdové komunikace v roce 2019 tvoří 25 000 tis. Kč. Rokem 2020 se přistoupí k pořízení vybavení. To zahrnuje technologické linky a zázemí výrobní haly. Předpokládaná výše výrobního zařízení je 70 000 tis. Kč a 5 000 tis. Kč tvoří zázemí výrobní haly.

Odpisy

Důležitou částí výpočtu kalkulace jsou odpisy dlouhodobého majetku. Výrobní hala, sklad a příjezdová komunikace budou odepisovány po dobu 30 let. Odpis technologické linky s výrobním zázemím haly bude odepisováno 20 let.

Ostatní náklady

Tyto položky v sobě obsahují vše, co ještě nebylo vykalkulováno, avšak jsou potřebné zajištění fungování divize. Zahrnují energie, daně poplatky a ostatní náklady (pojištění apod.).

V tabulce jsou vypsány předpokládané roční náklady, které byly popsány výše v kalkulovaných letech. V letech je předpokládán nárůst zaměstnanců, a proto hodnota roste. Předpokládaný vzrůst či pokles jednotlivých položek je pouze odhadový.

Tabulka 33: Náklady projektu v letech (Zdroj: vlastní zpracování)

Náklady projektu v tis. Kč							
Období	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Počet zaměstnanců	20	20	25	25	25	25	25
Mzdy za rok	8 459	8 844	11 055	11 110	11 166	11 222	11 278
SP + ZP	2 876	3 007	3 759	3 777	3 796	3 815	3 834
Stravenky	322	322	403	403	403	403	403
Benefity	100	100	125	125	125	125	125
Náklady za materiál	15 136	20 433	22 885	25 174	25 426	31 019	31 050
Energie	1 200	1 202	1 205	1 207	1 210	1 212	1 214
Služby a nájemné	1 550	1 550	1 550	1 550	1 550	1 550	1 550
Daně a poplatky	20	21	21	21	22	22	22
Ostatní náklady	150	150	188	188	190	190	191
Odpisy	9 583	9 583	9 583	9 583	9 583	9 583	9 583
Σ Náklady bez odpisů	29 814	35 630	41 190	43 555	43 887	49 558	49 668
Celkové náklady	39 397	45 213	50 774	53 139	53 471	59 142	59 251

Tabulka 34: Peněžní toky investice v letech 2019 - 2027 (Zdroj: vlastní zpracování)

Období	2019	2020	2021	2022	2023
Investice	25 000	75 000			
Tržby			45 000	63 000	71 505
Odpisy			9 583	9 583	9 583
Provozní náklady			29 814	35 630	41 190
EBIT			5 603	17 787	20 731
Zdanění			1 065	3 380	3 939
EAT			4 538	14 407	16 792
CF	-15 000	-75 000	14 122	23 991	26 376
Diskont CF	-13 118	-57 357	9 444	14 031	13 490
Σ diskont CF	-13 118	-70 475	-61 030	-46 999	-33 509

Období	2024	2025	2026	2027
Investice				
Tržby	72 477	73 565	80 921	82 378
Odpisy	9 583	9 583	9 583	9 583
Provozní náklady	43 555	43 887	49 558	49 668
EBIT	19 339	20 094	21 779	23 126
Zdanění 19 %	3 674	3 818	4 138	4 394
EAT	15 664	16 276	17 641	18 732
CF	25 248	25 859	27 225	28 316
Diskont CF 14,35 %	11 293	10 115	9 313	8 470
Σ diskont CF	-22 216	-12 101	-2 788	5 682

Výpočet byl proveden pomocí metody čisté současné hodnoty - je vhodná pro hodnocení a výběr investic. Tento ukazatel je stavěn na budoucím cashflow a dokáže určit, kolik peněz za zvolenou dobu životnosti projekt přinese (23).

$$NPV = \frac{CF_0}{(1+r)^0} + \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \dots + \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

Vzorec 31: Výpočet čisté současné hodnoty (23)

Z výsledků výpočtu vyhodnocení čisté současné hodnoty (NPV) z výše zobrazené tabulky plyne, že se investice navrátí do 8 let, 3 měsíců a 28 dní s požadovanou výnosovou mírou ve výši 14,35 %.

$$\text{Diskontovaná doba návratnosti} = \frac{2788}{8470} * 360 = 118; \frac{118}{30} = 3,95$$

$$\rightarrow 3\text{měsíce}; 3 * 30 = 90; 118 - 90 = 28 \text{ dní}$$

Hodnota doby návratnosti se získá podílem sumy diskontu CF z roku 2026 (jelikož ten je poslední záporný) a hodnoty diskont CF v roce 2027 (jedná se o první kladný rok, kdy se investice navrácí), výsledná hodnota se vynásobí 360. Získaná hodnota se vydělí 30. Výsledkem je počet měsíců. Zaokrouhlený počet měsíců směrem dolů se vynásobí 30. Hodnota, která vyjde bude odečtena od prvního vypočteného čísla a získá se počet dnů.

$$R = O + i * J + V$$

Vzorec 32: Roční průměrné náklady investice (24)

Roční průměrné náklady (R) při této investici v roce 2021 jsou ve výši 53 747 tis. Kč.

$$R = 9\,583 + 0,1435 * 100\,000 + 29\,814 = 53\,747 \text{ tis. Kč}$$

4.2.3 Vyhodnocení projektu

Postupem, kterým byla zpracována investice na projekt Divize 4 obaly, bylo určit nejprve druhy nákladů, které jsou důležité pro chod daného projektu. V nákladech jsou zahrnuti zaměstnanci, materiál, služby a ostatní náklady.

Jako metoda pro výpočet doby návratnosti investice byla užita čistá současná hodnota. Z výsledků lze vyvodit návratnost do 8 let, 3 měsíců a 28 dní.

Z výše uvedených důvodů lze investici do divize na výrobu obalů doporučit.

ZÁVĚR

V bakalářské práci bylo cílem zhodnotit finanční stav společnosti SAKO Brno, a.s. a porovnat jej s FCC Česká republika, s.r.o. pomocí finanční analýzy v letech 2010 - 2017. Obě společnosti disponují vysokým množstvím dlouhodobého majetku, jelikož je to podstatné pro jejich činnost podnikání.

Následující částí byly popsány ukazatele finanční analýzy pomocí metod: analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů. Dále byla popsána analýza soustav ukazatelů a SWOT analýza.

V analýze současného stavu byly nejprve popsány základní informace o společnostech, jejich historie, vznik a další důležité údaje.

Poté byly vypočítány všechny popsané ukazatele z předchozí části. U každého z nich byl krátký popis, tabulka či graf s vypočítanými údaji.

Na konci třetí kapitoly bylo krátce popsáno celkové zhodnocení společnosti SAKO Brno, a.s. Z výsledků analýzy lze usuzovat jeho dobrou konkurenceschopnou. Společnost má dobré postavení na trhu, dokáže si udržet své jméno a snaží se dělat pro své zákazníky, kterými jsou občané, podnikatelé, město Brno a jeho okolí, tu nejlepší a nejpocitivější práci.

Poslední část byla věnována návrhům, které jsou rozděleny na dvě části. První je zaměřena na propagaci a druhá část se zabývala využitím volných peněžních prostředků.

Sociální sítě jsou v dnešní době základem pro marketing společností. Propagace byla směřována především na založení Instagramového účtu a propojením s ostatními sociálními sítěmi. Tím bude rozšířeno povědomí u široké veřejnosti – potencionálních zákazníků.

Dalším návrhem bylo využití volných peněžních zdrojů ve prospěch vytvoření nové divize, která se bude zabývat využíváním dostupné suroviny, jako je kukuřice, při tvorbě ekologických produktů. Doba návratnosti investice tohoto projektu je 8 let 3 měsíce a 28 dní.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (2) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (3) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (4) 70+ poměrových ukazatelů používaných ve FinAnalysis. In: *FinAnalysis* [online]. Plzeň: FinAnalysis, 2018 [cit. 2018-12-13]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>.
- (5) SINGH Gurmeet a Ravi SINGLA. Corporate Bankruptcy Prediction Using Altman's Z-Score Model: the Effect of Time and Methodology on Accuracy of the Model. *Journal of Academic Research in Economics* [online]. 2019, 11(1), 58–71 [cit. 2019-04-16]. ISSN 20660855. Dostupné z: <http://web.a.ebscohost.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=1&sid=b5c4187a-92f7-4dba-b55f-62133343e073%40sdc-v-sessmgr02>.
- (6) SAKO – svoz a zpracování odpadu Brno [online]. 2018 SAKO Brno a.s. [cit. 2018-12-06]. Dostupné z: <https://www.sako.cz>.
- (7) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2015. 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (8) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (9) REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4. aktual. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. 760 s. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
- (10) Techniky a metody finanční analýzy. *Businessinfo* [online]. © 1997–2015 [cit. 2018-12-03]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy3384.html#rozuka>.

- (11) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (12) Ukazatelé zadluženosti. *Finanční analýza* [online]. © 2011, Ing. Daniel Jadviščík. [cit. 2018-10-30]. Dostupné z: <https://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti>.
- (13) SWOT analýza. *ManagementMania* [online]. © 2011 [cit. 2018-11-01]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/swot-analyza>.
- (14) Obchodní rejstřík firem – vazby a vztahy z justice.cz. *Kurzy.cz* [online]. © 2000 [cit. 2018-12-05]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz>.
- (15) *FCC v České republice* [online]. © 2009, FCC Austria Abfall Service AG [cit. 2019-03-26]. Dostupné z: <https://www.fcc-group.eu/cs/ceska-republika/spolecnost.html>.
- (16) ZAMFIR, Mariana, Marinela Daniela MANEA a Luiza IONESCU. Return On Investment – Indicator for Measuring the Profitability of Invested Capital. *Valahian Journal of Economic Studies* [online]. 2016, 7(2), 43–50 [cit. 2019-04-16]. DOI: 10.1515/vjes-2016-0010. ISSN 20679440. Dostupné z: <http://web.a.ebscohost.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/ehost/detail/detail?vid=0&sid=be0e6cdf-058c-4aa9-870e-bc55e8c50dda%40sessionmgr4007&bdata=Jmxhbmc9Y3Mmc2l0ZT1laG9zdC1saXZl#AN=121449354&db=bth>.
- (17) NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. Index IN05. In: *Evropské finanční systémy*. Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2005. s. 143–146. Dostupné z: <http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf>.
- (18) Der Quicktest als Indikator für den wirtschaftlichen Zustand des Unternehmens. *iww.de* [online]. 2013 [cit. 2019-04-13]. Dostupné z: <https://www.iww.de/mbp/schwerpunktthema/bilanzanalyse-der-quicktest-als-indikator-fuer-den-wirtschaftlichen-zustand-des-unternehmens-f63172>.

- (19) Od 1. 3. 2019 bude blokován svoz nespárovaných nádob na odpad. *Oficiální stránky obce Nelahozeves* [online]. [cit. 2019-04-16]. Dostupné z: <https://nelahozeves.cz/od-1-3-2019-bude-blokovan-svoz-nesparovanych-nadob-na-odpad>.
- (20) Informace o bioplastu PLA. *EKO-plasty.cz - ekologické produkty, drogerie, nádobí, domácnost* [online]. [cit. 2019-05-04] Dostupné z: <https://www.eko-plasty.cz/bioplasty-pla/>.
- (21) BIO materiály. *gastro-obaly* [online]. [cit. 2019-05-04]. Dostupné z: <https://www.gastro-obaly.cz/bio-materialy>.
- (22) Beautiful Free Images & Pictures. *Unsplash* [online]. [cit. 2019-05-05]. Dostupné z: <https://unsplash.com/>.
- (23) Hodnocení investic: Čistá současná hodnota (NPV) stručně a jasně. *BusinessVize* [online]. Copyright © 2010 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/rizeni-a-optimalizace/hodnoceni-investic-cista-soucasna-hodnota-npv-strucne-a-jasne>.
- (24) Metody vyhodnocování efektivnosti investičních variant. *management-marketingu.blogspot* [online]. [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: http://management-marketingu.blogspot.com/2008/07/metody-vyhodnocovani-efektivnosti_11.html.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

tzn.	to znamená
např.	například
tj.	to je
atd.	a tak dále
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
a.s.	akciová společnost
resp.	respektive
aj.	a jiné
tzv.	takzvané
CF	cash flow
%	procenta
CK	celkový kapitál
VK	vlastní kapitál
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čisté peněžně-pohledávkové fondy
ROS	rentabilita tržeb
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investovaného kapitálu
ROCE	rentabilita úplatného kapitálu
SAKO	SAKO Brno, a.s.
FCC	FCC Česká republika, s.r.o.
IN05	index 05

A	aktiva
CZ	cizí zdroje
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EAT	zisk po zdanění
Ú	nákladové úroky
VÝN	celkové výnosy
OA	oběžná aktiva
KZ	krátkodobé závazky
tis.	tisíce
Kč	Koruna česká
SFŽP	Státní fond životního prostředí České republiky
SMB	Server Message Block – síťový komunikační protokol
Kr.	krátkodobý
VZZ	výkaz zisku a ztráty
WACC	vážený průměr nákladů kapitálu
C	celkový zpoplatnění kapitál společnosti
p.a.	per annum – úroková sazba za rok
NPV	čistá současná hodnota
r	diskontovaná míra
t	doba životnosti
R	roční průměrné náklady
O	odpisy
i	požadovaná výnosnost
J	investiční náklady
V	ostatní roční provozní náklady

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza - absolutní změna	14
Vzorec 2: Horizontální analýza - procentní změna	14
Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup	15
Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky.....	15
Vzorec 5: Čistý peněžně-pohledávkový fond	15
Vzorec 6: Rentabilita tržeb	16
Vzorec 7: Rentabilita celkového kapitálu	17
Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu.....	17
Vzorec 9: Rentabilita investovaného kapitálu	18
Vzorec 10: Rentabilita úplatného kapitálu.....	18
Vzorec 11: Obrat celkových aktiv	19
Vzorec 12: Obrat stálých aktiv	19
Vzorec 13: Obrat zásob.....	19
Vzorec 14: Doba obratu zásob.....	20
Vzorec 15: Doba obratu pohledávek	20
Vzorec 16: Doba obratu závazků.....	20
Vzorec 17: Celková zadluženost.....	21
Vzorec 18: Koeficient samofinancování.....	21
Vzorec 19: Míra zadluženosti	21
Vzorec 20: Doba splácení dluhů.....	22
Vzorec 21: Úrokové krytí	22
Vzorec 22: Běžná likvidita	23
Vzorec 23: Pohotová likvidita	23
Vzorec 24: Okamžitá likvidita.....	23

Vzorec 25: Kvóta vlastního kapitálu	25
Vzorec 26: Doba splácení dluhu z cash flow	25
Vzorec 27: Cash flow v % tržeb	25
Vzorec 28: Rentabilita celkového kapitálu	25
Vzorec 29: Z-skóre	27
Vzorec 30: IN05.....	27
Vzorec 31: Výpočet čisté současné hodnoty	78
Vzorec 32: Roční průměrné náklady investice	79

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Čistý pracovní kapitál.....	50
Graf 2: Čisté pohotové prostředky	51
Graf 3: Čisté peněžně-pohledávkové fondy.....	52

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: SWOT analýza	28
Obrázek 2: Logo společnosti SAKO Brno, a.s.	29
Obrázek 3: Fungování spalovny SAKO Brno, a.s.	31
Obrázek 4: Organizační struktura SAKO Brno, a.s.	32
Obrázek 5: Logo společnosti FCC Environment	32
Obrázek 6: #zezivotasaka	71
Obrázek 7: Postup při výrobě PLA.....	74
Obrázek 8: Výrobky z kukuřičného bioplastu PLA.....	75

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Kralický Quicktest.....	25
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč	36
Tabulka 3: Horizontální analýza v %	37
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč	40
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv v %	41
Tabulka 6: Horizontální analýza VZZ v tis. Kč.....	44
Tabulka 7: Horizontální analýza VZZ v %.....	45
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv v %	48
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv v %	49
Tabulka 10: Rentabilita tržeb (%).....	53
Tabulka 11: Rentabilita celkového kapitálu (%)	54
Tabulka 12: Rentabilita vlastního kapitálu (%)	54
Tabulka 13: Rentabilita investovaného kapitálu (%).....	55
Tabulka 14: Rentabilita úplatného kapitálu (%)	55
Tabulka 15: Obrat celkových zásob (x)	56
Tabulka 16: Obrat stálých aktiv (x)	57
Tabulka 17: Doba obratu pohledávek (dny)	57
Tabulka 18: Doba obratu pohledávek (dny)	58
Tabulka 19: Celková zadluženost (%)	59
Tabulka 20: Koeficient samofinancování (%)	59
Tabulka 21: Míra zadluženosti (%)	60
Tabulka 22: Doba splácení dluhů (roky)	60
Tabulka 23: Úrokové krytí (x).....	61
Tabulka 24: Běžná likvidita.....	62

Tabulka 25: Pohotov likvidita	62
Tabulka 26: Okamžit likvidita	63
Tabulka 27: Kralickův Quicktest	64
Tabulka 28: Kralickův Quicktest - bodov ohodnocení	64
Tabulka 29: Altmanův model	65
Tabulka 30: Index IN05	66
Tabulka 31: SWOT analýza	67
Tabulka 32: Pořizování vybavení	72
Tabulka 33: Náklady projektu v letech	77
Tabulka 34: Peněžní toky investice v letech 2019 - 2027	78

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha SAKO Brno, a.s. 2010 – 2017.....	I
Příloha 2: VZZ SAKO Brno, a.s. 2010 – 2017.....	IV
Příloha 3: Cash flow SAKO Brno a.s. 2010 – 2017	VI
Příloha 4: Rozvaha FCC Česká republika, s.r.o. 2010 – 2017	VII
Příloha 5: VZZ FCC Česká republika, s.r.o. 2010 – 2017.....	X
Příloha 6: Cash flow FCC Česká republika, s.r.o. 2010 – 2017	XI

Příloha 1: Rozvaha SAKO Brno, a.s. 2010 – 2017

Vlastní zpracování dle skutečnosti				ROZVAHA (BILANCE) 2010-2017 (v celých tisících Kč)								Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky SAKO Brno, a.s.							
				IČ 60 71 34 70								Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Jedovnická 4247/2 Židenice 628 00 Brno							
označ	AKTIVA			řád	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017							
a	b			c															
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)			001	2 103 269	2 305 796	2 036 193	2 067 961	2 147 042	2 178 274	2 020 951	2 125 015							
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál			002	7 710														
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)			003	1 862 250	1 729 564	1 702 343	1 617 848	1 505 385	1 386 439	1 423 606	1 571 034							
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)			004	477	346	484	851	1 423	1 155	921	607							
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			005															
2	Ocenitelná práva			006	407	276	414	781	744	754	805	481							
	B.I.2.1. Software			007	407	276	414	781	734	745	797	474							
	B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva			008					10	9	8	7							
3	Goodwill			009															
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek			010					304	401	116	53							
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			011	70	70	70	70	375	0	0	73							
	B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			012	70						0	73							
	B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			013		70	70	70	375										
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)			014	1 860 908	1 728 197	1 700 728	1 615 755	1 502 816	1 383 954	1 421 146	1 442 114							
B. II. 1	Pozemky a stavby			015	415 602	558 859	575 608	567 476	582 030	568 501	705 970	722 241							
	B.II.1.1. Pozemky			016	41 797	42 653	44 166	44 112	44 610	44 657	170 107	166 129							
	B.II.1.2. Stavby			017	373 805	516 206	531 442	523 364	537 420	523 844	535 863	556 112							
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí			018	94 060	1 106 591	1 081 642	1 015 983	908 912	800 656	689 484	695 945							
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			019															
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek			020	40	40	40	40	40	40	40	40							
	B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů			021															
	B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny			022															
	B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek			023	40	40	40	40	40	40	40	40							
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek			024	1 351 206	62 707	43 438	32 256	11 834	14 757	25 652	23 888							
	B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek			025	60	20 042	31	10	10	219	219	10							
	B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek			026	1 351 146	42 665	43 407	32 246	11 824	14 538	25 433	23 878							
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)			027	865	1 021	1 131	1 242	1 146	1 330	1 539	128 313							
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba			028	865	1 021	1 131	1 242	1 146	1 330	1 539	1 673							
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby			029															
3	Podíly - podstatný vliv			030															
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv			031															
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly			032															
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní			033							0	126 640							
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek			034	0	0	0	0	0	0	0	0							
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek			035															
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			036															

označ	AKTIVA	řád	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
a	b	c								
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	230 062	574 589	332 308	448 163	636 149	786 511	593 820	534 698
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	7 177	10 169	8 628	9 145	23 486	34 630	29 790	38 242
C. I. 1	1 Materiál	039	6 071	9 800	7 796	8 544	21 268	32 513	29 322	37 983
	2 Nedokončená výroba a polotovary	040	1 106	369	832	601	2 218	2 027	468	217
	3 Výrobky a zboží	041	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.I.3.1. Výrobky	042								
	C.I.3.2. Zboží	043								
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044								
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	045						90	0	42
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	116 742	345 187	95 749	95 537	83 826	80 129	72 917	133 131
C. II. 1	1 Dlouhodobé pohledávky	047	0	15 858	11 858	7 858	3 858	0	0	0
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048		15 858	11 858	7 858	3 858			
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049								
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050								
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051								
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053								
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054								
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055								
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056								
	2 Krátkodobé pohledávky	057	116 742	329 329	83 891	87 679	79 968	80 129	72 917	133 131
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	110 794	66 742	68 757	76 541	77 097	77 667	70 660	66 811
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059								
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060								
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	5 948	262 587	15 134	11 138	2 871	2 462	2 257	66 320
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062								
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063								
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	2 499	259 962	12 186	7 344		78	22	55 634
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 596	1 070	1 221	2 247	1 173	1 089	972	844
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	374	171	378	387	195	140	132	259
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	1 479	1 384	1 349	1 160	1 503	1 155	1 131	9 583
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	120 000	0	0	0	86 360
C. III. 1	1 Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069								
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				120 000			0	86 360
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	106 143	219 233	227 931	223 481	528 837	671 752	491 113	276 965
C. IV. 1	1 Peněžní prostředky v pokladně	072	322	419	469	779	446	280	244	405
	2 Peněžní prostředky na účtech	073	105 821	218 814	227 462	222 702	528 391	671 472	490 869	276 560
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	3 247	1 643	1 542	1 950	5 508	5 324	3 525	19 283
D. I. 1	1 Náklady příštích období	075	922	1 643	1 542	1 717	3 137	3 147	3 289	19 121
	2 Komplexní náklady příštích období	076								
	3 Příjmy příštích období	077	2 325			233	2 371	2 177	236	162

označ	PASIVA	řád	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
a	b	c								
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	2 103 269	2 305 796	2 036 193	2 067 961	2 147 042	2 178 274	2 020 951	2 125 015
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	1 387 447	1 482 308	1 530 678	1 560 181	1 684 525	1 807 469	1 860 117	1 950 908
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	1 505 817	1 505 817	1 505 817	1 505 817	1 505 817	1 505 817	1 505 817	1 505 817
1	Základní kapitál	081	1 498 107	1 505 817	1 505 817	1 505 817	1 505 817	1 505 817	1 505 817	1 505 817
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082								
3	Změny základního kapitálu	083	7 710							
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	797	953	1 063	1 174	1 078	1 262	1 471	1 605
A. II. 1.	Ážio	085								
2	Kapitálové fondy	086	797	953	1 063	1 174	1 078	1 262	1 471	1 605
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087	67	67	67	67	67	67	67	67
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	730	886	996	1 107	1 011	1 195	1 404	1 538
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089								
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090								
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091								
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	4 270	4 329	9 065	11 493	12 975	25 419	33 093	42 939
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093	4 270	4 329	9 065	11 493				
2	Statutární a ostatní fondy	094					12 975	25 419	33 093	42 939
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	-124 605	-123 496	-33 527	12 066	40 215	198 235	267 297	309 890
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096				12 065	40 215	152 211	221 273	309 890
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097	-124 605	-123 496	-33 527					
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098				-539		46 024	46 024	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	1 168	94 705	48 260	29 631	124 440	76 736	52 439	90 657
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100								
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	715 822	823 488	505 515	507 780	462 517	370 805	160 765	174 107
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	306	3 000	0	22 920	45 840	11 940	17 881	32 994
B. I. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103								
2	Rezerva na daň z příjmů	104								
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105				3 980	7 960	11 940	15 920	29 920
4	Ostatní rezervy	106	306	3 000		18 940	37 880		1 961	3 074
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	715 516	820 488	505 515	484 860	416 677	358 865	142 884	141 113
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	16 485	427 568	376 920	333 692	283 769	230 451	88 834	90 953
C. I. 1.	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0	0	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110								
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	111								
2	Závazky k úvěrovým institucím	112		388 207	325 707	263 207	200 707	138 207		
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113								
4	Závazky z obchodních vztahů	114								
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115								
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116								
7	Závazky - podstatný vliv	117								
8	Odloužené daňové závazek	118	16 485	39 361	51 213	70 485	83 062	92 244	88 834	90 953
9	Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0	0	0	0
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	120								
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	121								
C.I.9.3.	Jiné závazky	122								

označ	PASIVA	řád	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
a	b	c								
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	699 031	392 920	128 595	151 168	132 908	128 414	54 050	50 160
C. II. 1.	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125								
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	126								
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	306 793	312 994	62 500	62 500	62 500	62 500		
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128					3	3	54	53
4	Závazky z obchodních vztahů	129	367 905	55 833	32 034	38 718	39 379	23 902	25 939	17 900
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130								
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131								
7	Závazky - podstatný vliv	132								
8	Závazky ostatní	133	24 333	24 093	34 061	49 950	31 026	42 009	28 057	32 207
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134								
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135								
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	7 218	8 366	8 107	8 826	8 520	8 635	9 115	13 028
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	4 151	4 902	4 875	5 350	5 273	5 366	5 610	7 935
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	1 063	1 398	15 609	15 063	15 167	26 485	11 828	9 726
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	7 804	5 988	1 719	18 046	1 315	1 132	891	899
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	4 097	3 439	3 751	2 665	751	391	613	619
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	0	0	0	0	0	0	69	0
D. I. 1.	Výdaje příštích období	142							69	0
2	Výnosy příštích období	143								

Příloha 2: VZZ SAKO Brno, a.s. 2010 – 2017

<div> <div>Vlastní zpracování dle skutečnosti</div> <div> VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2010-2017 (v celých tisících Kč) </div> <div> Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky SAKO Brno, a.s. </div> <div> Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Jedovnická 4247/2 Židenice 628 00 Brno </div> </div>										
<div> <div>IČ</div> <div>60 71 34 70</div> </div>										
Označení	TEXT	Číslo řádku	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
a	b	c								
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	440 991	658 345	665 525	660 547	684 464	695 828	689 255	673 621
II.	Tržby za prodej zboží	02	12 241							
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	258 688	269 996	280 706	269 087	248 261	247 017	243 939	198 973
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	8 826							
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	53 845	69 882	74 573	78 556	73 795	71 672	71 914	66 342
A. 3.	Služby	06	195 997	200 114	206 133	190 531	174 466	175 345	172 025	132 631
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	1 106	-736	463	-231	1 617	191	1 559	251
C.	Aktivace	08	14 562							
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	144 908	167 005	180 590	185 106	192 980	199 669	211 588	221 524
D. 1.	Mzdové náklady	10	105 113	121 484	127 588	130 097	135 804	140 919	149 675	157 269
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	39 795	45 521	53 002	55 009	57 176	58 750	61 913	64 255
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	36 103	41 510	43 932	45 100	46 668	47 965	50 591	52 946
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	3 692	4 011	9 070	9 909	10 508	10 785	11 322	11 309
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	60 474	89 704	147 260	155 503	154 096	132 278	154 833	131 703
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	90 298	86 472	145 760	152 435	154 977	154 755	155 435	131 749
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	90 298	86 472	145 760	152 435	154 977	154 755	155 435	131 749
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17								
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18								
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-29 824	3 232	1 500	3 068	-881	-22 477	-602	-46
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	16 501	26 158	21 603	39 763	84 561	16 433	10 727	27 742
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	1 037	169	1 997	1 834	1 433	767	880	13 169
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	3 483	10 457	11 668	11 386	11 285	9 234	3 758	8 463
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	11 981	15 532	7 938	26 543	71 843	6 432	6 089	6 110
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	14 582	40 949	6 285	31 778	24 639	14 105	16 943	37 747
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	506		484	138	419	69	564	11 288
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	50						3	
F. 3.	Daně a poplatky	27	2 692	2 822	2 977	2 588	2 795	2 681	2 957	3 361
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	2 476	29 476	-3 102	22 745	14 081	3 980	5 941	15 113
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	8 858	8 651	5 926	6 307	7 344	7 375	7 478	7 985
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	-24 567	117 585	71 824	59 067	147 432	119 001	71 120	111 165

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c								
			2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32								
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33								
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34								
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	8	0	0	0	0	0	0	241
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	8							
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37								241
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38								
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	567	838	1 619	2 993	2 891	3 304	1 203	1 163
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	543	781	340	211				
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	24	57	1 279	2 782	2 891	3 304	1 203	1 163
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42								
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 + 46)	43	733	8 448	16 884	11 322	8 943	7 066	7 262	0
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44								
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	733	8 448	16 884	11 322	8 943	7 066	7 262	
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	35 773	23 560	8 828	81	382	1		8
K.	Ostatní finanční náklady	47	10 319	15 954	4 975	1 916	1 117	730	304	426
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	25 296	-4	-11 412	-10 164	-6 787	-4 491	-6 363	986
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	729	117 581	60 412	48 903	140 645	114 510	64 757	112 151
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	-439	22 876	11 852	19 272	16 205	18 834	12 318	21 494
L. 1	Daň z příjmů splatná	51					3 628	20 446	15 728	19 375
L. 2	Daň z příjmů odložená	52	-439	22 876	11 852	19 272	12 577	-1 612	-3 410	2 119
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53	1 168	94 705	48 560	29 631	124 440	95 676	52 439	90 657
M.	Převod podílu na výsledek hospodaření společníkům	54								
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	1 168	94 705	48 560	29 631	124 440	95 676	52 439	90 657
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	506 081	708 901	697 575	703 384	772 298	715 566	701 185	702 775

Příloha 3: Cash flow SAKO Brno a.s. 2010 – 2017

Přehled o peněžních tocích za účetní období (vlastní zpracování dle skutečnosti)									
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	355 330	106 143	219 233	227 931	343 481	528 837	671 752	491 113
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>								
Z	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	729	117 580	60 412	48 903	140 645	114 510	64 757	112 151
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	92 871	123 561	156 548	182 162	174 096	139 747	164 974	144 383
A.1.1	Odpis stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	90 767	86 644	145 905	152 573	154 977	155 180	155 435	131 749
A.1.2	Změna stavu opravných položek, rezerv	2 476	29 476	-3 109	22 745	14 081	-18 497	5 340	15 067
A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-531	-169	-1 513	-1 696	-1 014	-696	-316	-1 881
A.1.4	Výnosy z podílů na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění								
A.1.5	dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	159	7 610	15 265	8 540	6 052	3 762	6 059	-1 404
A.1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace		0	0	0	0	0	-1 544	852
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	93 600	241 141	216 960	231 065	314 741	254 257	229 731	256 534
A.2	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-454 705	-87 662	493	21 877	-26 792	-5 977	15 143	-83 108
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, předchozích účtů aktiv	-19 830	-12 547	828	-479	19 130	26 479	7 073	-66 418
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-434 137	-72 123	-1 876	22 873	-31 595	-21 312	3 230	-7 596
A.2.3	Změna stavu zásob	-738	-2 992	1 541	-517	-14 327	-11 144	4 840	-9 094
A.2.4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	0	0	0	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	-361 105	153 479	217 453	252 942	287 949	248 280	244 874	173 426
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-733	-8 448	-16 884	-11 322	-8 943	-7 066	-7 262	0
A.4	Přijaté úroky	574	838	1 619	2 782	769	3 436	3 141	1 477
A.5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	0	0	0	0	0	-5 445	-30 668	-23 260
A.6	Přijaté podíly na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-361 264	145 869	202 188	244 402	279 775	239 205	210 085	151 643
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>								
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-196 453	-427 356	117 507	-68 186	-33 352	-34 557	-190 897	-157 654
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 037	169	1 997	1 834	1 433	767	880	4 863
B.3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	300	0	0	0	0	0	0	-213 000
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-195 116	-427 187	119 504	-66 352	-31 919	-33 790	-190 017	-365 791
	<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>								
C.1	Dopady změn dlouhodobých, resp. Krátkodobých závazků	307 193	394 408	-312 994	-62 500	-62 500	-62 500	-200 707	0
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	0	0	0	0	0	0	0
	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
C.2.1	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0	0	0	0	0
C.2.3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0	0	0	0
C.2.4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0	0	0	0
C.2.5	Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0	0	0	0	0
C.2.6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	0	0	0	0	0	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	307 193	394 408	-312 994	-62 500	-62 500	-62 500	-200 707	0
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-249 187	113 090	8 698	115 550	185 356	142 915	-180 639	-214 148
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	106 143	219 233	227 931	343 481	528 837	671 752	491 113	276 965

Příloha 4: Rozvaha FCC Česká republika, s.r.o. 2010 – 2017

Vlastní zpracování dle skutečnosti			ROZVAHA (BILANCE) 2010-2017 (v celých tisících Kč)			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky FCC Česká republika, s.r.o.					
			IČ 45 80 97 12			Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Ďáblická 791/89 Ďáblice 182 00 Praha					
označ	AKTIVA		řád	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
a	b		c								
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)		001	1 773 183	1 902 422	1 592 723	1 651 780	1 643 475	1 744 362	1 884 059	1 919 114
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		002								
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)		003	915 605	893 317	856 528	880 833	904 946	933 123	977 693	1 140 751
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)		004	3 813	2 000	4 591	4 715	3 067	2 693	3 580	2 781
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		005								
2	Ocenitelná práva		006	3 813	1 955	2 189	4 315	3 067	2 693	3 580	2 035
	B.I.2.1. Software		007	3 813	1 955	2 189	3 467	2 386	2 179	3 232	1 854
	B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva		008				848	681	514	348	181
3	Goodwill		009								
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek		010								
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		011	0	45	2 402	400	0	0	0	746
	B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		012								
	B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		013		45	2 402	400				746
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)		014	681 074	660 599	621 219	624 072	649 880	678 431	722 114	885 971
B. II. 1	Pozemky a stavby		015	241 003	234 243	239 056	236 495	249 732	250 388	299 522	365 469
	B.II.1.1. Pozemky		016	73 028	69 697	67 491	66 935	66 421	65 831	106 254	106 340
	B.II.1.2. Stavby		017	167 975	164 546	171 565	169 560	183 311	184 557	193 268	259 129
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí		018	429 565	364 623	360 308	347 111	365 540	370 373	383 666	406 569
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku		019	1 467	1 356	1 246	1 135	1 024	914	803	692
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek		020	73	39	6	0	0	0	0	0
	B.II.4.1. Pěstíelské celky trvalých porostů		021								
	B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny		022								
	B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek		023	73	39	6					
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		024	8 966	60 338	20 603	39 331	33 584	56 756	38 123	113 241
	B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		025	4 000	10 937	2 600	4 455	9 935	35 508	10 469	628
	B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		026	4 966	49 401	18 003	34 876	23 649	21 248	27 654	112 613
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)		027	230 718	230 718	230 718	252 046	251 999	251 999	251 999	251 999
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba		028	230 672	230 672	230 672	251 952	251 952	251 952	251 952	251 952
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby		029								
3	Podíly - podstatný vliv		030	46	46	46	94	46	46	46	46
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv		031								
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		032					1	1	1	1
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní		033								
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek		034	0	0	0	0	0	0	0	0
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek		035								
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		036								

označ	AKTIVA	řád	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
a	b	c								
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	856 668	1 002 460	731 472	766 121	735 809	807 094	903 569	775 046
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	7 283	8 012	13 909	15 601	16 873	20 094	8 224	9 200
C. I. 1	Materiál	039	7 002	8 003	13 871	15 571	16 853	20 038	8 217	9 172
	2 Nedokončená výroba a polotovary	040								
	3 Výrobky a zboží	041	281	9	38	30	20	56	7	28
	C.I.3.1. Výrobky	042								
	C.I.3.2. Zboží	043	281	9	38	30	20	56	7	28
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044								
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	045								
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	522 759	633 031	503 687	541 699	547 391	661 205	775 154	608 200
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	742	40 707	15 638	35 082	34 123	32 109	25 434	16 570
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048		25 103	2 765	8 138	13 509	7 376	6 161	1 393
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049								
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050								
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051		2 850		2 242				1 016
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	742	12 754	12 873	24 702	20 614	24 733	19 273	14 161
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053								
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	742	12 754	12 873	24 702	20 614	24 733	19 273	14 161
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055								
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056								
	2 Krátkodobé pohledávky	057	522 017	592 324	488 049	506 617	513 268	629 096	749 720	591 630
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	468 866	509 668	374 325	389 115	414 282	396 531	492 981	508 412
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	6 615	7 748	39 046	51 152	60 683	188 347	198 942	31 976
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060								
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	46 536	74 908	74 678	66 350	38 303	44 218	57 797	51 242
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062								
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063								
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	15 626	21 153	29 168	28 587	9 390	29 536	22 315	29 539
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	14 448	34 693	26 267	20 801	17 374	6 057	28 781	9 848
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	12 673	14 459	15 445	14 042	9 437	7 443	5 866	6 858
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	3 789	4 603	3 798	2 920	2 102	1 182	835	4 997
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069								
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	070								
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	326 626	361 417	213 876	208 821	171 545	125 795	120 191	157 646
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	968	1 116	1 359	1 414	1 135	1 034	1 197	1 924
	2 Peněžní prostředky na účtech	073	325 658	360 301	212 517	207 407	170 410	124 761	118 994	155 722
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	910	6 645	4 723	4 826	2 720	4 145	2 797	3 317
D. I. 1	Náklady příštích období	075	687	4 948	4 072	4 145	2 215	3 781	2 630	3 242
	2 Komplexní náklady příštích období	076	186	269	269	264	256	199	117	37
	3 Příjmy příštích období	077	37	1 428	382	417	249	165	50	38

označ a	PASIVA	řád c	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	1 773 183	1 902 422	1 592 723	1 651 780	1 643 475	1 744 362	1 884 059	1 919 114
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	516 272	553 524	597 955	696 679	710 749	714 125	737 362	784 381
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	123 375	123 375	123 375	123 375	123 375	123 375	123 375	123 375
1	Základní kapitál	081	123 375	123 375	123 375	123 375	123 375	123 375	123 375	123 375
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082								
3	Změny základního kapitálu	083								
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	2 622	2 622	2 622	24 964	24 964	0	0	0
A. II. 1	Ážio	085								
2	Kapitálové fondy	086	2 622	2 622	2 622	24 964	24 964	0	0	0
	A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy	087	2 622	2 622	2 622	24 964	24 964			
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088								
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089								
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090								
	A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091								
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	12 865	12 865	12 865	16 651	16 651	0	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	12 865	12 865	12 865	16 451	16 451			
2	Statutární a ostatní fondy	094	200	200	200	200	200			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	302 830	377 411	414 663	496 814	471 689	533 374	580 750	598 987
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	302 830	377 411	414 663	496 814	471 689	533 374	580 750	598 987
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097								
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098								
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	74 580	37 251	44 430	34 875	74 070	57 376	33 237	62 019
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100								
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	1 164 181	1 244 910	906 928	887 423	870 153	961 867	1 103 026	1 113 366
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	269 622	288 775	232 191	265 709	236 091	251 568	265 981	282 875
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103								
2	Rezerva na daň z příjmů	104	5 434				3 308	4 513	808	7 192
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	133 511	126 540	127 798	138 407	136 543	144 039	151 186	146 247
4	Ostatní rezervy	106	130 677	162 235	104 393	127 302	96 240	103 016	113 987	129 436
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	894 559	956 135	674 737	621 714	634 062	710 299	837 045	830 491
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	156 906	133 761	49 481	2 934	11 862	83 369	60 164	32 963
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110								
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111								
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	155 500	107 100	46 100			77 000	55 000	31 204
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113								
4	Závazky z obchodních vztahů	114								
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115								
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116								
7	Závazky - podstatný vliv	117								
8	Odloužené daňové závazek	118	1 134		1 384		2 151	196	706	
9	Závazky - ostatní	119	272	26 661	1 997	2 934	9 711	6 173	4 458	1 759
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120								
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121								
	C.I.9.3. Jiné závazky	122	272	26 661	1 997	2 934	9 711	6 173	4 458	1 759

označ a	PASIVA	řád c	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	737 653	822 374	625 256	618 780	622 200	626 930	776 881	797 528
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125								
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126								
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	60 900	60 900	46 100	46 100	30 000	22 000	22 000	20 803
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	85	97	60	51	875	926	1 367	1 149
4	Závazky z obchodních vztahů	129	394 377	422 663	334 457	275 720	295 560	334 299	339 727	446 495
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130								
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	196 393	242 641	147 151	199 044	209 223	182 971	317 295	220 647
7	Závazky - podstatný vliv	132								
8	Závazky ostatní	133	85 898	96 073	97 488	97 865	86 542	86 734	96 492	108 434
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134								
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135								
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	19 790	19 976	28 186	22 212	21 260	22 172	22 861	24 307
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	10 384	10 567	13 708	11 676	11 209	12 009	12 358	13 367
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	5 978	8 032	8 935	8 295	8 462	7 120	7 241	10 334
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	49 596	55 356	45 633	55 117	45 046	44 995	54 032	58 637
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	150	2 142	1 026	565	565	438		1 789
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	92 730	103 988	87 840	67 678	62 573	68 370	43 671	21 367
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	11	29 879	20 294	18 506	19 101	25 996	36	42
2	Výnosy příštích období	143	92 719	74 109	67 546	49 172	43 472	42 374	43 635	21 325

Příloha 5: VZZ FCC Česká republika, s.r.o. 2010 – 2017

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky							
2010-2017			FCC Česká republika, s.r.o.							
(v celých tisících Kč)										
IČ			Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky							
45 80 97 12			Dáblická 791/89							
			Dáblice							
			182 00 Praha							
Označení	TEXT	Číslo								
a	b	řádku	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	2 615 078	2 887 565	2 940 419	2 613 903	2 768 460	2 906 990	3 033 726	3 292 013
II.	Tržby za prodej zboží	02	29 867	21 675	16 898	16 958	17 633	21 983	23 382	16 149
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	1 906 411	2 179 145	2 283 267	1 960 803	2 104 051	2 205 197	2 306 160	2 508 236
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	8 203	7 084	8 673	7 643	5 250	7 555	10 197	4 623
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	693 357	847 177	838 304	819 760	921 143	934 257	983 495	1 078 890
A. 3	Služby	06	1 204 851	1 324 884	1 436 290	1 133 400	1 177 658	1 263 385	1 312 468	1 424 723
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07								
C.	Aktivace	08								
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	415 982	446 259	476 557	470 071	456 916	465 765	497 728	531 423
D. 1.	Mzdové náklady	10	306 128	329 379	353 121	345 735	334 486	339 895	360 872	383 399
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	109 854	116 880	123 436	124 336	122 430	125 870	136 856	148 024
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	98 226	104 632	110 787	111 307	110 170	113 576	120 149	127 713
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	11 628	12 248	12 649	13 029	12 260	12 294	16 707	20 311
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	176 206	170 601	152 960	144 212	149 720	160 825	150 189	158 983
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	176 206	170 601	152 960	144 212	149 720	152 741	145 839	157 087
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	176 206	170 601	152 960	144 212	149 720	152 150	145 327	156 742
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17						591	512	345
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18						640	-2 854	140
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19						7 444	7 204	1 756
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	80 832	30 627	31 687	40 710	31 707	25 887	28 396	37 217
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	3 117	2 859	3 982	8 488	4 366	4 462	5 029	5 256
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	4 536	2 627	2 613	2 972	2 333	1 925	1 771	2 089
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	73 179	25 141	25 092	29 250	25 008	19 500	21 596	29 872
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	136 561	108 096	44 672	103 389	57 257	104 373	124 487	115 567
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	2 896	746	1 097	5 918	2 021	1 154	1 012	2 464
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	119						3	
F. 3.	Daně a poplatky	27	61 756	49 324	49 961	47 179	51 825	55 933	59 327	55 707
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	46 016	26 529	-57 800	19 398	-37 038	13 029	17 122	10 378
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	25 774	31 497	51 414	30 894	40 449	34 257	47 023	47 018
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	90 617	35 766	31 548	-6 904	49 856	18 700	6 940	31 170

Označení	TEXT	Číslo řádku	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	14 452	19 435	24 797	38 974	39 671	51 372	35 919	43 364
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	14 452	19 435	24 797	38 903	39 671	51 372	35 919	43 364
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33				71				
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34								
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	0	0	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36								
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37								
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38						3 066		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	1 262	1 915	2 316	2 509	2 444	1 520	1 317	2 048
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	1 262	1 915	2 316	2 509	2 444	976	942	1 635
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41						544	375	413
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42					3 066	-3 066		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 + 46)	43	5 863	5 228	3 702	1 521	1 194	1 617	1 869	1 827
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	5 863	5 228	3 702	1 521	1 194	507	509	1 299
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45						1 110	1 360	528
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2 552	3 742	2 634	6 453	102	1 238	739	8 459
K.	Ostatní finanční náklady	47	7 503	7 272	7 211	2 671	2 712	6 286	2 350	8 960
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	4 900	12 592	18 834	43 744	35 245	46 227	33 756	43 084
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	95 517	48 358	50 382	36 840	85 101	64 927	40 696	74 254
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	20 937	11 107	5 952	1 965	11 031	7 551	7 459	12 235
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	22 462	15 091	1 718	5 052	6 638	9 506	6 949	13 957
L. 2.	Daň z příjmů odložená	52	-1 525	-3 984	4 234	-3 087	4 393	-1 955	510	-1 722
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53	74 580	37 251	44 430	34 875	74 070	57 376	33 237	62 019
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54								
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	74 580	37 251	44 430	34 875	74 070	57 376	33 237	62 019
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	2 744 043	2 964 959	3 018 751	2 719 507	2 860 017	3 008 990	3 123 479	3 399 250

Příloha 6: Cash flow FCC Česká republika, s.r.o. 2010 – 2017

Přehled o peněžních tocích za účetní období (vlastní zpracování dle skutečnosti)									
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	224 895	326 626	361 417	213 876	208 821	171 545	125 795	120 191
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>								
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	95 517	48 358	50 382	36 840	85 101	64 927	40 186	75 976
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	219 303	182 279	71 407	123 403	78 914	117 448	127 789	122 984
A.1.1	Odpis stálých aktiv	176 206	170 601	152 960	144 212	149 720	152 150	145 327	156 742
A.1.2	Změna stavu opravných položek, rezerv	46 016	26 529	-57 800	19 398	-29 803	19 881	21 846	12 619
A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	6 932	1 270	2 543	-2 641	-2 345	-3 308	-4 017	-2 792
A.1.4	Výnosy z podílů na zisku	-14 452	-19 435	-24 797	-38 903	-39 671	-51 372	-35 919	-43 364
A.1.5	Nákladové a výnosové úroky	4 601	3 314	-1 499	-988	-1 250	97	552	-221
A.1.6	Opravy a ostatní nepeněžní operace		0	0	2 325	2 263	0	0	0
A. *	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	314 820	230 637	121 789	160 243	164 015	182 375	167 975	198 960
A.2	Změna stavu pracovního kapitálu	57 942	7 298	-61 160	-32 258	-12 076	52 297	-74 787	29 130
A.2.1	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-34 928	-115 217	166 324	-14 467	-16 745	5 068	-109 210	-4 010
A.2.2	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	96 748	123 943	-220 885	-13 906	6 216	51 090	19 699	34 256
A.2.3	Změna stavu zásob	-3 878	-1 428	-6 599	-3 885	-1 547	-3 861	14 724	-1 116
A. **	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	372 762	237 935	60 629	127 985	151 939	234 672	93 188	228 090
A.3	Vyplacené úroky	-5 863	-5 228	-3 702	-1 521	-1 194	-1 602	-1 869	-1 827
A.4	Přijaté úroky	1 262	1 915	2 316	2 509	2 444	1 433	1 317	2 048
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-20 662	-26 496	-17 907	-7 494	8 687	-7 995	-6 949	-7 111
A.6	Přijaté podíly na zisku	14 452	19 435	24 797	38 903	39 671	51 372	35 919	43 364
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	361 951	227 561	66 133	160 382	201 547	277 880	121 606	264 564
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>								
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-199 937	-147 229	-116 716	-149 114	-174 514	-185 639	-200 254	-262 690
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 117	2 859	3 982	8 602	4 366	4 462	5 029	5 256
B.3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	-25 140	21 150	-9 531	-127 664	-10 595	166 966
B. ***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-196 820	-144 370	-137 874	-119 362	-179 679	-308 841	-205 820	-90 468
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>								
C.1	Změna stavu závazků z financování	-63 400	-48 400	-75 800	-46 100	856	39 210	88 609	-121 641
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu	0	0	0	0	-60 000	-54 000	-10 000	-15 000
C. ***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-63 400	-48 400	-75 800	-46 100	-59 144	-14 790	78 609	-136 641
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	101 731	34 791	-147 541	-5 080	-37 276	-45 750	-5 604	37 455
R.	Kolečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	326 626	361 417	213 876	208 821	171 545	125 795	120 191	157 646